

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresas CMPC S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alejandro Espinosa G.', written in a cursive style.

Alejandro Espinosa G.

KPMG SpA

Santiago, 5 de marzo de 2020

A small, handwritten mark or checkmark in blue ink.

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO).....	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
2.1. Bases de preparación.....	15
2.2. Bases de consolidación	15
2.3. Información financiera por segmentos operativos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera	17
2.5. Combinaciones de negocios.....	19
2.6. Propiedades, planta y equipo	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)	21
2.8. Activos intangibles	22
2.9. Plusvalía.....	23
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	23
2.11. Instrumentos financieros	24
2.12. Instrumentos de cobertura	25
2.13. Inventarios.....	27
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16. Capital emitido	29
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29
2.18. Préstamos que devengan intereses	29
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	29
2.20. Beneficios a los empleados.....	30
2.21. Provisiones	31
2.22. Reconocimiento de ingresos	32
2.23. Arrendamientos.....	33
2.24. Distribución de dividendos	35
2.25. Medio ambiente	35
2.26. Investigación y desarrollo	35
2.27. Gastos en publicidad	36
2.28. Ganancias por acción	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	36
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	36
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	49
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	53
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	56
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	57
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	64
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	71

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	72
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	75
NOTA 12 - INVENTARIOS	76
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	77
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	81
NOTA 15 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	83
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	85
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	87
NOTA 18 - PLUSVALÍA	87
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	88
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS	91
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	94
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	97
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	119
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	122
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	123
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	130
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	133
NOTA 28 - PATRIMONIO	134
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	141
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	143
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS	143
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	144
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	150
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA	153
NOTA 35 - COMPROMISOS	154
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	155
NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	160
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE	162
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	166

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2019 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2018 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	615.038	967.504
Otros activos financieros corrientes	8.2	4.563	11.390
Otros activos no financieros corrientes	9	140.273	143.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	855.612	970.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	1.091	724
Inventarios corrientes	12	1.280.141	1.264.442
Activos biológicos corrientes	13	321.317	326.637
Activos por impuestos corrientes	14	239.030	71.925
Total Activos, corrientes		3.457.065	3.756.383
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	14.278	21.172
Otros activos no financieros no corrientes	9	178.907	171.868
Cuentas por cobrar no corrientes	10.3	39.053	38.319
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	502	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	125.250	32.366
Plusvalía	18	250.513	104.459
Propiedades, planta y equipo	19	7.808.616	7.695.455
Activos biológicos no corrientes	13	3.041.258	3.073.955
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	940	5.411
Activos por impuestos diferidos	21	39.414	83.774
Total Activos, no corrientes		11.498.731	11.226.928
Total de Activos		14.955.796	14.983.311
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	512.847	439.007
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	20	22.949	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	814.273	824.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	1.005	1.707
Otras provisiones a corto plazo	25	4.465	2.160
Pasivos por impuestos corrientes	14	24.804	114.244
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	76.580	66.433
Otros pasivos no financieros corrientes	27	68.147	202.778
Total Pasivos, Corrientes		1.525.070	1.650.581
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.432.197	3.436.223
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	20	168.762	-
Otras provisiones a largo plazo	25	8.605	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.598.412	1.560.891
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	80.181	80.096
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	6.994	2.270
Total Pasivos, no corrientes		5.295.151	5.088.712
Total de Pasivos		6.820.221	6.739.293
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	7.154.299	7.157.302
Otras reservas	28.2	(474.717)	(369.195)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.133.310	8.241.835
Participaciones no controladoras	28.5	2.265	2.183
Total Patrimonio		8.135.575	8.244.018
Total de Patrimonio y Pasivos		14.955.796	14.983.311

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2019	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.157.302	8.241.835	2.183	8.244.018
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(31.041)	(31.041)	-	(31.041)
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.126.261	8.210.794	2.183	8.212.977
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	84.492	84.492	(101)	84.391
Otro resultado integral	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	-	(105.522)	(14)	(105.536)
Resultado integral	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	84.492	(21.030)	(115)	(21.145)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(56.454)	(56.454)	-	(56.454)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	197	197
Total de cambios en patrimonio	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	28.038	(77.484)	82	(77.402)
Saldo final al 31/12/2019	1.453.728	(720.531)	27.230	(30.465)	249.049	(474.717)	7.154.299	8.133.310	2.265	8.135.575
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2018	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056	(284.648)	6.913.036	8.082.116	2.366	8.084.482
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(4.780)	(4.780)	-	(4.780)
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056	(284.648)	6.908.256	8.077.336	2.366	8.079.702
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	502.502	502.502	(192)	502.310
Otro resultado integral	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138	(84.547)	-	(84.547)	(187)	(84.734)
Resultado integral	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138	(84.547)	502.502	417.955	(379)	417.576
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(253.456)	(253.456)	-	(253.456)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	196	196
Total de cambios en patrimonio	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138	(84.547)	249.046	164.499	(183)	164.316
Saldo final al 31/12/2018	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.157.302	8.241.835	2.183	8.244.018

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2019	2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	5.670.277	6.274.472
Costo de ventas		(4.562.448)	(4.480.693)
Ganancia bruta		1.107.829	1.793.779
Otros ingresos, por función	13	118.155	106.305
Costos de distribución		(247.731)	(261.302)
Gastos de administración		(323.988)	(286.399)
Otros gastos, por función		(219.367)	(219.036)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(70.284)	(52.765)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		364.614	1.080.582
Ingresos financieros		20.703	19.006
Costos financieros	31	(195.350)	(215.970)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(9)	2
Diferencias de cambio	32	(8.801)	(12.586)
Resultado por unidades de reajuste	32	40.105	9.163
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		221.262	880.197
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(136.871)	(377.887)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		84.391	502.310
Ganancia (pérdida)		84.391	502.310
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		84.492	502.502
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	(101)	(192)
Ganancia (pérdida)		84.391	502.310
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,0338	0,2010
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0338	0,2010
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,0338	0,2010
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0338	0,2010

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2019	2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		84.391	502.310
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(8.758)	(3.430)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(8.758)	(3.430)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(96.943)	(85.974)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(96.943)	(85.974)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(3.636)	6.963
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(3.636)	6.963
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		(159)	9
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(100.738)	(79.002)
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		1.723	1.010
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		1.723	1.010
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		810	(3.705)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		1.427	393
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		2.237	(3.312)
Otro resultado integral		(105.536)	(84.734)
Resultado integral		(21.145)	417.576
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(21.030)	417.955
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(115)	(379)
Resultado integral		(21.145)	417.576

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de	
		2019	2018
		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		6.313.933	6.526.898
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		9.077	31.123
Otros cobros por actividades de operación		264.867	213.544
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.871.896)	(4.675.237)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(439.623)	(452.737)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(30.420)	(12.460)
Otros pagos por actividades de operación		(196.062)	(396.397)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.049.876	1.234.734
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(403.014)	(228.426)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		646.862	1.006.308
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(341.320)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		94	31
Compras de propiedades, planta y equipo		(248.060)	(294.926)
Compras de activos intangibles		(3.998)	(3.997)
Compras de otros activos a largo plazo		(169.679)	(84.579)
Intereses recibidos		19.655	20.616
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)		30.244	2.227
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(713.064)	(360.628)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		602.178	587.739
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	207.319	418.388
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	394.859	169.351
Reembolsos de préstamos	22.3	(493.431)	(749.366)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(18.720)	(20.957)
Dividendos pagados		(202.883)	(118.966)
Intereses pagados	22.3	(166.084)	(185.779)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(278.940)	(487.329)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(345.142)	158.351
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		(7.324)	(23.601)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(352.466)	134.750
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	967.504	832.754
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	615.038	967.504

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

(1) Incluye MU\$ 28.930 asociados al Efectivo y equivalentes al efectivo de Papelera Panamericana S.A. y Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. a la fecha de adquisición mediante Combinación de negocios (ver Nota 15).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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 36).

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (+56) 2 2441 2000.

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Empresas 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 segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

La Compañía posee aproximadamente 688 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 449 mil hectáreas están localizadas en Chile, 181 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 42 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 47 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2019 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 81% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (80% al 31 de diciembre de 2018) y aproximadamente un 19% se generan en Chile (20% al 31 de diciembre de 2018). La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Caimán y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo CMPC está formado por 60 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 54 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2019 alcanzan los MUS\$ 8.499.857 (MUS\$ 8.691.175 al 31 de diciembre de 2018).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
				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
Inmobiliaria Pinares SpA	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	48,0663	51,9337	100,0000	48,0663	51,9337	100,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0497	99,9503	100,0000	0,0776	99,9224	100,0000
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	5,3042	94,6824	99,9866	5,3042	94,6824	99,9866
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	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	75,9234	75,9234	0,0000	78,2910	78,2910
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0177	99,9823	100,0000	0,0177	99,9823	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Papeles Tissue S.A.	77.054.086-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles Forestal S.A.	77.054.083-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	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
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9906	99,9906	0,0000	99,9906	99,9906
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	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
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Islands	US\$	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
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	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
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,6105	99,6105
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672 y prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público. Las políticas contables que se utilizan para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A., son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros consolidados.

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

(1) El día 31 de octubre de 2019 la subsidiaria CMPC Melhoramentos Ltda. materializó y formalizó la adquisición del 100% de los derechos sociales de Sepac – Serrados e Pasta e Celulose Ltda. La toma de control se hizo efectiva a partir del día 1 de noviembre de 2019, fecha desde la cual se procede a consolidar los estados financieros de la nueva subsidiaria.

(2) El día 30 de octubre de 2019 la subsidiaria CMPC Melhoramentos Ltda. procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista CMPC Tissue S.A. Producto de esta operación se aumentó el capital social de CMPC Melhoramentos Ltda. en un total de MUS\$ 330.121 y en consecuencia las nuevas participaciones son CMPC Tissue S.A. 99,97% e Inversiones Protisa SpA 0,03%.

(3) El día 30 de octubre de 2019 la subsidiaria CMPC Tissue S.A. procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista Inversiones CMPC S.A. Producto de esta operación se aumentó el capital social de CMPC Tissue S.A. en un total de MUS\$ 330.121 y en consecuencia las nuevas participaciones son Empresas CMPC S.A. 0,05%, CMPC Papeles Tissue S.A. 1,42% e Inversiones CMPC S.A. 98,53%.

(4) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 17 de octubre de 2019, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 22.723 mediante el aporte en dominio de bienes raíces y créditos o cuentas por cobrar que a esa fecha eran propiedad de Inversiones CMPC S.A. Producto de esta operación, el accionista Inversiones CMPC S.A. suscribe la totalidad de las acciones de la nueva emisión, por ende las nuevas participaciones son Empresas CMPC S.A. 0,08%, CMPC Papeles Tissue S.A. 2,14% e Inversiones CMPC S.A. 97,78%.

(5) El día 20 de agosto de 2019 la subsidiaria Softys Arequipa S.A.C. transfirió 1 acción del capital social de Activar S.A.C. a CMPC Tissue S.A. De esta manera se evita la disolución de pleno derecho de la sociedad adquirida y las nuevas participaciones son Softys Arequipa S.A.C. 99,99% y CMPC Tissue S.A. 0,01%.

(6) Por escrituras públicas del 7 de junio de 2019 se procedió a la compra venta de cuotas de participación sobre la subsidiaria Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda. Dado lo anterior, las nuevas participaciones en la cooperativa son CMPC Maderas SpA 18,69%, Forestal Mininco SpA 19,60%, CMPC Pulp SpA 18,88% e Inmobiliaria Pinares SpA 18,76%.

(7) El día 5 de abril de 2019 la subsidiaria Softys Arequipa S.A.C. adquirió el 100,00% de las acciones representativas del capital social de Activar S.A.C. y Papelera Panamericana S.A. Producto de esta operación se procede a consolidar los estados financieros de ambas subsidiarias, cuyos accionistas en adelante son Softys Arequipa S.A.C. 100,00% para Activar S.A.C. y Softys Arequipa S.A.C. 44,98% con Activar S.A.C. 55,02% para Papelera Panamericana S.A.

(8) Por escritura pública del 9 de marzo de 2019, extendida ante el notario público de Lima, Sr. Eduardo Laos de Lama, se constituye la sociedad Softys Arequipa S.A.C. En junta general de accionistas de la subsidiaria, celebrada el 27 de marzo de 2019, se acordó aumentar el capital social de Softys Arequipa

S.A.C., totalizando un monto de MUS\$ 14.500 suscrito y pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,999998% y Productos Tissue del Perú S.A. 0,000002%

(9) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Industria Papelera Uruguaya S.A., celebrada el 20 de febrero de 2019, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 14.156 mediante la capitalización de fondos previamente depositados por su accionista principal Inversiones Protisa SpA. La nueva participación en la sociedad equivale a 99,73%.

(10) Durante el año 2019 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.000 (MUS\$ 5.000 en el año 2018), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa SpA 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

(11) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco SpA, celebrada el 27 de diciembre de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., de modo que esta última se incorpore a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA, continuadora legal, en la cantidad de MUS\$ 45.214, las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 6,42%, CMPC Celulosa S.A. 87,96%, Empresas CMPC S.A. 5,30% y CMPC Papeles Forestal S.A. 0,30%.

(12) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Papeles S.A., celebrada el 26 de noviembre de 2018, se acordó dividir la sociedad, creando y constituyendo a partir de esta dos nuevas sociedades anónimas cerradas denominadas CMPC Papeles Tissue S.A. y CMPC Papeles Forestal S.A. Como consecuencia de la división, se acordó disminuir el capital social de CMPC Papeles S.A., continuadora legal, en la cantidad de MUS\$ 24.618, constituyéndose de esta manera el capital pagado de las nuevas sociedades. Las participaciones de las tres subsidiarias en cuestión corresponden a sus accionistas Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%.

(13) Durante el año 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 37.000, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa SpA 0,07%.

(14) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco SpA, celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Timbauva S.A. y Protisa Forestal S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA, continuadora legal, en la cantidad de CLP 124.689.919.261 (MUS\$ 194.369), mediante la emisión de 38.182.319 nuevas acciones de pago. Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A. y CMPC Papeles S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 6,78%, CMPC Celulosa S.A. 92,89%, Empresas CMPC S.A. 0,01% y CMPC Papeles S.A. 0,30%.

(15) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forsac SpA, celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Forsac S.A. y Protisa Forsac S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forsac SpA, continuadora legal, en la cantidad de CLP 7.620.692.899 (MUS\$ 11.879), mediante la emisión de 31.094 nuevas acciones de pago.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 25,14%, CMPC Papeles S.A. 74,84% y Empresas CMPC S.A. 0,02%.

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 2019 alcanza a 18.921 trabajadores (17.472 al 31 de diciembre de 2018), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	187	1.579	3.265	5.031
Biopackaging	129	897	2.369	3.395
Softys	368	2.953	6.786	10.107
Otros	51	325	12	388
Totales (no auditado)	735	5.754	12.432	18.921

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 alcanzó a 17.814 trabajadores (16.908 al 31 de diciembre de 2018).

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

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

Las subsidiarias del segmento operativo Softys (a excepción de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., que operan en una economía hiperinflacionaria, ver nota 2.4.d) que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, convirtieron sus Estados Financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación del Grupo CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

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

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en el Estado Consolidado de Situación Financiera. A su vez, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 34 información adicional sobre su naturaleza. El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias del Grupo CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

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

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

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 5 de marzo de 2020, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento en cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,80 veces. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,50 y 0,47 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e). 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 UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de

capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale a US\$ 3.308 millones al 31 de diciembre de 2019 y US\$ 3.442 millones al 31 de diciembre de 2018), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.758 millones al 31 de diciembre de 2019 y a US\$ 8.105 millones al 31 de diciembre de 2018 (ver nota 22.2.e). De igual forma debe mantener una Cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 6,09 veces al 31 de diciembre de 2019 y 8,50 veces al 31 de diciembre de 2018 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Tal como lo requiere IAS 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de diciembre de 2019, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

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

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

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2018, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

2.2. Bases de consolidación

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 posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de estos.

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

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

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

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

En el momento de la adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de CMPC en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se contabiliza de la forma siguiente: i) La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el importe en libros de la inversión. No se permite la amortización de esa plusvalía, y ii) Cualquier exceso del valor razonable de activos y pasivos netos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se considerará como ingreso en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a la fecha en que se adquiera la inversión (ver nota 2.9).

2.3. Información financiera por segmentos operativos

IFRS 8 “Segmentos de operación” exige que las entidades revelen la información sobre segmentos operativos de la misma manera en que la alta Administración monitorea las operaciones de la

Compañía. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

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

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

Celulosa
Biopackaging
Softys

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Subsidiarias del Grupo CMPC

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias del Grupo CMPC que no operan con una moneda de una economía hiperinflacionaria y que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue: i) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo, ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable, y iii) Las variaciones determinadas por diferencias de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de diferencia de cambio en conversiones.

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

d) Hiperinflación en Argentina

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

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2019 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales; considerando que la moneda funcional y de presentación de Empresas CMPC S.A. no corresponde al de una economía hiperinflacionaria según IAS 29, la re-expresión de los periodos comparativos no es requerida en los estados financieros consolidados de la Compañía. Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

Índices: Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

Coefficientes: Se determinaron en función de los índices mencionados anteriormente, considerando como base 100 el índice del 31 de diciembre de 2016.

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fue de 53,8% (47,6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Moneda		31/12/2019		31/12/2018	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	748,74	702,63	694,77	640,29
Unidad de fomento *	UF	0,026	0,025	0,025	0,024
Peso argentino	ARS	59,89	48,24	37,70	28,11
Nuevo sol peruano	PEN	3,32	3,34	3,38	3,29
Peso mexicano	MXN	18,85	19,26	19,68	19,24
Peso uruguayo	UYU	37,31	35,24	32,41	30,72
Peso colombiano	COP	3.277,14	3.279,61	3.249,75	2.955,81
Euro	EUR	0,89	0,89	0,87	0,85
Real brasileño	BRL	4,03	3,95	3,87	3,65
Libra esterlina	GBP	0,76	0,78	0,79	0,85

* La Unidad de fomento (UF) 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 UF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere IFRS 3 "Combinaciones de negocios". La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La aplicación del principio y las condiciones de reconocimiento pueden dar lugar a la contabilización de algunos activos y pasivos que la adquirida no haya reconocido previamente como tales en sus estados financieros, por ejemplo los activos intangibles identificables adquiridos que fueron desarrollados internamente y afectaron resultados en el periodo que se incurrió el gasto.

Para cada combinación de negocios, CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las

participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Si el costo de adquisición excede al valor razonable de los activos netos de la adquirida, se reconoce una plusvalía según los parámetros establecidos en nota 2.9. Por el contrario, si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la Ganancia se incluye en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en la línea Otras ganancias (pérdidas).

En una combinación de negocios realizada por etapas, se mide nuevamente la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y se reconoce la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Cuando la Compañía realiza una fusión inversa (la subsidiaria absorbe a su matriz), la plusvalía queda registrada en el estado de situación financiera de la entidad continuadora. En dicha fusión se disuelve la matriz, transmitiendo la totalidad de su patrimonio y accionistas o socios a la subsidiaria, que es la continuadora legal y la sucede en todos sus derechos y obligaciones.

Una combinación de negocios bajo control común se registra utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados originalmente. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra en la línea de Otras Reservas dentro de Patrimonio.

2.6. 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 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, re-expresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, se capitalizan los intereses durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que dichos activos puedan ser identificados.

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

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

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

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

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

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	5	80
Planta y equipo	3	50
Equipos de oficina	5	10
Enseres y accesorios	3	5
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

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

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

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

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

2.8. Activos intangibles

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

a) Software

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

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión de material particulado y NOx (óxidos de nitrógeno), asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y comprados a terceros, necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran al costo de adquisición,

en la medida que existan pagos, desde que la Compañía obtenga el control y la medición de ellos. Estos derechos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

e) Marcas comerciales

CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente y algunas de ellas adquiridas a terceros. Estas últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren.

2.9. Plusvalía

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

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

Esta plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro (ver nota 2.10). La asignación se realiza en aquellas UGEs que se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada. Cada una de esas UGEs representa la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de CMPC.

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

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

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

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

separado. La Compañía ha determinado como UGE la inversión en una subsidiaria para cada uno de los segmentos de CMPC.

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

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

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

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

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

b) Medición posterior

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

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

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

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

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

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

A la fecha de cada Estado Consolidado de Situación Financiera CMPC evalúa si una pérdida esperada asociada a un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12. Instrumentos de cobertura

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

CMPC designa determinados derivados como:

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

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en las notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos patrimoniales en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo se muestran en la nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante del instrumento de cobertura es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

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

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

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

2.13. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

La Compañía mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a la *Expected Credit Loss* (ECL) durante toda la vida de la cartera.

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

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

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

a) Medición de la pérdida esperada

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

b) Deterioro crediticio

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

c) Presentación del deterioro

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

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18. Préstamos que devengan intereses

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

2.19. 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 periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

Según lo requerido por IFRIC 23 Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias, los impuestos corrientes y diferidos actuales reflejan la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, cuando esto aplique.

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas 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 pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

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

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

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

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

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

2.21. Provisiones

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

El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación al cierre del periodo, y es descontado al valor presente cuando el efecto financiero producido por el descuento se considera importante.

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

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

Adicionalmente, se constituyen provisiones con cargo a resultados por concepto de juicios de orden civil, laborales y tributarios. Estas provisiones corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política contable de CMPC y son destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía y sus subsidiarias. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de 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 estos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en IAS 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de actividades ordinarias están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada subsidiaria.

Las ventas que tengan asociados descuentos por volumen sujeto a cumplimiento de metas se reconocen de forma neta, estimando la probabilidad de que se otorgue o no el descuento.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones.

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

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

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

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

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

Los ingresos procedentes de ventas de productos, materias primas y servicios, se reconocen una vez se satisfacen las obligaciones de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

2.23. Arrendamientos

CMPC ha aplicado IFRS 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019 y, por lo tanto, la información comparativa no se ha re-expresado y se continúa informando según IAS 17 “Arrendamientos” e IFRIC 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”.

a) Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato posee el derecho de controlar el uso de un activo identificado, Empresas CMPC evalúa si:

- i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y
- iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Empresas CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Empresas CMPC asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

Arrendatario

CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil estimada de acuerdo al plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan considerando las futuras renovaciones de acuerdo al plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se encuentra sujeto periódicamente a la evaluación de pérdidas por deterioro de valor según lo estipulado en nota 2.10, y puede ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición inicial del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos incluidos en el contrato, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra que la Compañía esta razonablemente segura de ejercer; y
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de tasa interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

CMPC presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y las obligaciones asociadas en Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presenta de manera separada el gasto por intereses y el cargo por depreciación del activo, de manera tal que los intereses sean registrados en el rubro de Costos financieros en el periodo que se incurran.

CMPC ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los US\$ 20.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

Arrendador

Cuando CMPC actuó como un arrendador, determinó al inicio del arrendamiento si cada contrato corresponde a un arrendamiento financiero u operativo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal durante el plazo del contrato.

b) Tratamiento bajo IAS 17 (Aplicable antes del 1 de enero de 2019)

En el periodo comparativo, como arrendatario, CMPC clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados linealmente durante el plazo del contrato.

Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocieron como parte integral del gasto total del arrendamiento durante el plazo del contrato.

Las políticas contables aplicables a la Compañía como arrendador en el periodo comparativo, no son diferentes a las estipuladas por IFRS 16.

2.24. Distribución de dividendos

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

2.25. Medio ambiente

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

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

2.26. Investigación y desarrollo

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

2.27. Gastos en publicidad

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

2.28. Ganancias por acción

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

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos financieros, operacionales, de cumplimiento y estratégicos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar dichos riesgos críticos y emergentes, incluyendo todos los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en los distintos niveles de la organización. El Directorio supervisa la gestión de riesgos de CMPC y establece comités para profundizar en distintos tipos de riesgos, como el riesgo Financiero, el de Ética y Compliance, el de Sostenibilidad o el de Auditoría. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados, entre ellas están las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance, de Sostenibilidad y de Auditoría Interna.

3.1. Riesgos financieros

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

Es política de 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.

Por otra parte, la capacidad de acceder a créditos en mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida, por razones exógenas cuando se necesite financiamiento, lo que podría generar efectos materiales adversos en nuestra flexibilidad a la hora de reaccionar a diversas condiciones económicas y de mercado.

a) Riesgo de precio *commodities*

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 las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa un 44% de la venta consolidada y es comercializada a alrededor de 208 clientes en aproximadamente 43 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

Al respecto, CMPC se beneficia, de manera parcial, 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 contrarrestado de manera parcial por una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

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

b) 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 la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencia de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la respectiva subsidiaria. La tercera afecta la provisión de impuestos corrientes principalmente por las inversiones de Softys fuera de Chile e impuestos diferidos, principalmente en Brasil, para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 50% de la venta de 2019, 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 en sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el periodo el otro 50% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje alrededor de 59% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2019 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, del mismo año. Para el año 2020 se repite la estrategia en una proporción menor.

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

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

Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo de caja, 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, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene 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\$ 1.893 millones al 31 de diciembre de 2019 (US\$ 1.167 millones al 31 de diciembre de 2018). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos y reales brasileños) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2019 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 189 millones (US\$ 117 millones al 31 de diciembre de 2018). El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reserva de diferencia de cambio en conversiones y como Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	185.413	(185.413)	115.801	(115.801)
Efecto en Ganancia (pérdida)	3.901	(3.901)	879	(879)
Efecto neto en Patrimonio	189.314	(189.314)	116.680	(116.680)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar, que al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	68.145	(68.145)	68.694	(68.694)

c) 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 mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 99% de la deuda a tasas de interés fija. Cabe señalar que el 1% restante corresponde mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

d) 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 incapacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Con la finalidad de minimizar el riesgo de crédito, CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius Credit Insurance NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Ambas pólizas cuentan con una cobertura de 90% sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

Asimismo, CMPC a través del Comité de Crédito Corporativo, es el encargado de supervisar y evaluar en forma permanente la capacidad de pago de sus clientes, así como administrar el otorgamiento, rechazo o modificación de las líneas de crédito. Para tales efectos, Empresas CMPC S.A. cuenta con una Política de Crédito, aplicable a todas sus subsidiarias, que permite el control y gestión del riesgo de crédito de las ventas a plazo.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	81%	79%
Sin cobertura	19%	21%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,05% de las ventas al cierre de los ejercicios 2019 y 2018.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que 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.

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	31/12/2019		31/12/2018	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	19,67%	116.303	4,42%	42.492
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	19,35%	114.399	5,22%	50.147
Banco BCI - Chile	10,20%	60.294	12,19%	117.093
Scotiabank - Chile	8,51%	50.279	12,54%	120.482
BNP Paribas New York - Estados Unidos	6,77%	40.000	-	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	5,10%	30.154	22,05%	211.874
Banco Santander - Brasil	5,00%	29.586	1,39%	13.326
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,92%	23.169	4,13%	39.695
Banco Safra S.A. - Brasil	3,33%	19.665	-	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,85%	16.874	1,71%	16.452
Banco de Crédito del Perú	2,18%	12.860	0,77%	7.361
Banco Itaú - Brasil	2,13%	12.594	1,06%	10.218
Banco BBVA - Perú	1,64%	9.668	0,25%	2.359
Banco Santander - Chile	1,56%	9.226	21,15%	203.213
Caixa Econômica Federal - Brasil	1,35%	7.990	-	-
Banco Nacional de México, S.A.	1,33%	7.854	-	-
Banco do Brasil	0,85%	5.002	0,01%	87
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,67%	3.983	0,00%	17
Banco de Chile	0,52%	3.045	0,66%	6.307
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,51%	3.043	0,04%	397
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	0,50%	2.939	5,82%	55.927
Banco MUFG Brasil S.A.	0,41%	2.448	0,03%	334
Citibank - Perú	0,35%	2.066	0,00%	3
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,33%	1.931	0,19%	1.806
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,33%	1.928	0,09%	863
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,17%	982	0,00%	13
BNP Paribas - Francia	0,12%	733	-	-
Scotiabank - Perú	0,12%	682	0,10%	954
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,09%	508	0,64%	6.186
Banco Santander - México	0,04%	259	0,66%	6.306
Bank of America, N.A. - Inglaterra	0,04%	233	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,03%	165	0,04%	414
Banco Monex, S.A. - México	0,02%	141	0,01%	105
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	116	0,01%	142
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	32	0,00%	7
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	18	-	-
BancoEstado - Chile	-	-	2,18%	20.980
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	1,01%	9.659
Scotiabank Azul - Chile	-	-	0,92%	8.840
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	0,64%	6.112
Goldman Sachs International - Reino Unido	-	-	0,05%	509
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	-	-	0,01%	92
HSBC Bank - Chile	-	-	0,01%	50
Subtotal	100,00%	591.169	100,00%	960.822
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		42.710		39.244
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		633.879		1.000.066

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la eventual incapacidad de la Compañía para 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 reserva de liquidez y el 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 principalmente a través de créditos bancarios y bonos, colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local de Chile.

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en marzo de 2017 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 millones con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 31 de diciembre de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su 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 positivo), y BBB según *Fitch Ratings* (outlook estable), una de las mejores de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

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 este 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 8). 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 22.2.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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Empresas CMPC S.A. cumple en su totalidad los objetivos financieros establecidos.

3.2. Riesgos estratégicos

a) Riesgo disponibilidad de agua para procesos industriales

El agua es un insumo clave y estratégico para las operaciones industriales de la Compañía. El cambio climático podría tener efectos en la disponibilidad de agua por eventos agudos como sequías, o por eventos crónicos como una paulatina disminución de precipitaciones y/o precipitaciones más concentradas en el tiempo. También puede implicar una menor acumulación de agua cordillerana en las cuencas donde opera la Compañía en Chile.

CMPC tiene derechos de consumo de agua suficientes para sustentar sus operaciones industriales, y adicionalmente está estudiando tecnologías y procesos para reducir el consumo de agua industrial. No obstante lo anterior, no está exenta de riesgos por cambios significativos en la disponibilidad de agua producto de fenómenos ambientales como se ha mencionado.

b) Riesgos de incendios rurales y falta de disponibilidad de fibra

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, afectando la disponibilidad de fibra. La Compañía ha desarrollado programas de prevención de incendio con comunidades, y en paralelo ha desarrollado sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Adicionalmente, hay otros riesgos de la naturaleza que pueden afectar la disponibilidad de fibra, tales como fuertes vientos o plagas que pueden afectar las plantaciones. Algunos de estos potenciales eventos tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. De generarse estas pérdidas, pueden generar escasez de fibra de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de la Compañía.

Por otro lado, las precipitaciones son un elemento fundamental en el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Si bien la compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales, como reducciones significativas a las precipitaciones y/o precipitaciones más aisladas.

c) Riesgos de la relación con la comunidad y licencia social para operar

CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de Chile y el exterior. La política de relacionamiento de la Compañía tiene por objetivo el contribuir a la sustentabilidad ambiental y social de todos estos entornos, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro

emprendimiento por parte de familias que viven en dichos lugares, así como espacios de comunicación permanente.

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

Cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche en Chile, incluyendo la protección de 22 sitios de interés cultural, el apoyo a emprendimientos productivos y artesanales y planes de utilización de mano de obra local (MOL).

En el ámbito educacional la Fundación CMPC, que en 2019 cumplió 19 años, beneficia mediante sus programas educativos en Chile, a más de 6.500 niños de 58 escuelas, jardines infantiles y salas cunas en 11 comunas. Otorga capacitación y asesoría a 222 profesores, 71 directivos y 138 educadoras y técnicos de párvulos. Adicionalmente, desde marzo 2019 instruye mediante el programa HIPPY en 222 hogares a través de 25 tutoras en 8 comunas, realizando a la fecha un total de 6.656 visitas domiciliarias.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío - recibió 140.027 visitas durante 2019, mientras que el Museo Artequín de CMPC en Los Ángeles tuvo 19.556 visitantes durante el mismo periodo.

d) Riesgos geopolíticos y económicos

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, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 57% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 31% de los activos totales de CMPC.

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

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

A continuación se encuentran los riesgos estratégicos que fueron identificados durante 2019 con una breve descripción, ya que su análisis y profundización para generar una estrategia de su gestión todavía se encuentra en desarrollo:

i) Posicionamiento de la industria forestal, madera y bioembalaje: La empresa identifica el riesgo de no lograr posicionar la relevancia del bosque, uso de biocombustibles y generación de bioproductos en la sociedad. Al mismo tiempo, existen importantes oportunidades en el posicionamiento de la industria forestal como una industria que cumple un rol crucial en la captura de carbono, lo que también ocurre con la industria de la madera. Además, los bioproductos tienen una importante oportunidad de posicionamiento como alternativas renovables que sustituyan opciones basadas en productos fósiles no renovables.

ii) Riesgos de adquisiciones y proyectos de inversión: CMPC tiene un importante plan de inversiones, con montos anuales alrededor de los MUS\$ 500.000. Además, realiza proyectos de inversión que implican desembolsos significativos. Adicionalmente, es una empresa que basa su crecimiento no solo en crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas, o tienen el riesgo de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados. Si bien CMPC tiene distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones, no está exenta del riesgo de que estos no generen el valor deseado.

iii) Riesgos de innovación de productos para el mercado: La empresa ha identificado la necesidad de tener una orientación especial hacia el mercado y los clientes. De esta forma, la innovación de productos es considerado un tema clave para la empresa. Así, CMPC identifica como críticos los riesgos asociados a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos y alternativas que impliquen una pérdida de valor a nuestros productos.

Por esto, la empresa está trabajando, y continuará profundizando, en distintos proyectos tendientes a incrementar las capacidades y cultura de innovación en la empresa.

iv) Riesgos de gestión de conocimiento y talento: Parte de las ventajas competitivas de la empresa, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talento. CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha identificado este tema dentro de los riesgos principales. Una adecuada gestión del talento y el conocimiento no solo evitan el riesgo de pérdida de conocimiento y la incapacidad de retener o atraer talento, sino que permite ser proactivos, capturando las distintas oportunidades asociadas.

3.3. Riesgos operacionales

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

Otro riesgo operacional que puede tener un alto impacto para la compañía es el de *ciberseguridad*. El aumento de los casos de violación a la seguridad cibernética y la delincuencia informática en Chile y en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluidos los de nuestras plantas productivas, los de nuestros proveedores de servicios, como así también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de los servicios prestados por terceros.

CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*. A pesar de lo anterior la Compañía no está exenta de ser vulnerada por algún ataque informático en los países donde mantiene operaciones.

Estos riesgos, de materializarse, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con impactar las metas de producción, afectando la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Adicionalmente, la materialización de estos riesgos puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la empresa.

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

Adicionalmente, CMPC tiene un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de prevenir y minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos y coordinados a nivel Corporativo.

Además, 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 para los escenarios proyectados para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

3.4. Riesgos de cumplimiento

a) Corrupción y afectación de la libre competencia

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en 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 desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer sus procesos, controles y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado mejores prácticas internacionales y modificado las estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de comités del directorio que supervigilan la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia que interactúan transversalmente en estos procesos, cuyo objetivo es hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas. Dichas áreas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance y de Auditoría Interna. Estas estructuras, normas y controles han sido implementadas con el apoyo de especialistas, tanto nacionales como extranjeros, con el propósito de contar con una visión experta, independiente y objetiva sobre los mejores estándares de la industria.

b) Cambios regulatorios ambientales

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

Cabe destacar que CMPC tiene compromiso con la sostenibilidad y el medio ambiente más allá de las regulaciones en los países donde opera. Desde el año 2012 las plantaciones de CMPC en Chile y Brasil cuentan con certificaciones entregadas por el *Forest Stewardship Council®* (FSC®). Estas acreditaciones 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. Desde 2015, Empresas CMPC ha sido incluida en los Índices de Sostenibilidad de *Dow Jones* (*DJSI Chile Index* y *DJSI MILA Pacific Alliance Index*), los cuales incluyen a 31 empresas chilenas y a 58 empresas latinoamericanas respectivamente que cumplen los criterios de sostenibilidad de mejor forma que sus pares de la industria. Además, en 2019 la Compañía fue incluida como el único representante del sector *Pulp & Paper* dentro de las 98 empresas globales destacadas en el índice de sostenibilidad en Mercados Emergentes (*Emerging Markets*) del *Dow Jones*. Asimismo, CMPC forma parte del índice *FTSE4Good* desde 2015 reconociendo el compromiso de la Compañía con la responsabilidad corporativa social y el desarrollo sustentable.

En 2019, CMPC anunció compromisos ambientales específicos basados en la ciencia para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero y el consumo de agua, eliminar residuos a vertederos y gestionar la conservación y restauración de 100 mil hectáreas adicionales. Con estos esfuerzos, la Compañía busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener efectos adversos sobre sus negocios y finanzas, así como identificar y aprovechar oportunidades relacionadas que se presenten.

3.5. Riesgos emergentes

Como parte de la primera etapa del Programa de Gestión de Riesgos que CMPC implementó durante 2019, se identificaron varios riesgos emergentes, los cuales son riesgos que han ido adquiriendo la condición de riesgos críticos en los últimos años debido a cambios en el entorno. Dentro de los riesgos priorizados, hay riesgos que cumplen más esa condición que otros, como por ejemplo el riesgo de *ciberseguridad*. Este riesgo se ha ido posicionando como un riesgo crítico en muchas empresas en los últimos años. Otro riesgo que ha adquirido una mayor relevancia es el de comunidades y licencia social para operar. Esto en respuesta a la importancia de ir mejorando los estándares de interacción con el entorno comunitario en industrias con operaciones industriales o recursos naturales, como el forestal.

Algunos de estos riesgos tienen en común que dentro de sus causas está el cambio climático como, por ejemplo, los riesgos de disponibilidad de agua para procesos industriales, disponibilidad de fibra (que está asociado a la disponibilidad de agua vía precipitaciones para el crecimiento de las plantaciones), y cambios regulatorios ambientales.

Otros, como por ejemplo, los incendios rurales en Chile, si bien son causados en su mayoría por humanos, también son afectados por el cambio climático, dado que éste puede favorecer la propagación de incendios.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son los activos biológicos, obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de propiedades, plantas, equipos e intangibles, valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros y determinación del plazo del arrendamiento.

4.1. Activos biológicos

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

Este modelo determina los valores razonables, en dólares, por rodal y especie, considerando diferentes variables como:

- Tipo de cambio (corto y largo plazo)
- Tipo de producto
- Programa de cosecha de corto y largo plazo
- Niveles de precios de la madera
- Tasa de descuento
- Costos de establecimiento, administración, cosecha, transporte y caminos
- Información dasométrica para estimar crecimiento de las plantaciones, entre otras

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

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

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valorización de las plantaciones forestales. En el presente semestre la actualización de estas variables no ha presentado efectos significativos.

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Litigios y otras contingencias

CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros Consolidados ante fallos adversos. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran pendientes de resolución, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a Otras ganancias (pérdidas) en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

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

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

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

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”, CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente. Se verificó con planes estratégicos de cada una de los negocios la adquisición o construcción de activos bajo modalidad de arriendo para asegurar la fiabilidad en la estimación realizada.

La estimación de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta el pasivo del arrendamiento y el activo de derecho de uso reconocido.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de la emisión de presentes estados financieros.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 incluyen los impactos y modificaciones que provienen de la entrada en vigencia de IFRS 16 e IFRIC 23.

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias	Al 31 de diciembre de 2018	Ajuste IFRS 16		Ajuste IFRIC 23		Al 1 de enero de 2019
	(auditado)	Débito	Crédito	Débito	Crédito	(no auditado)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes al efectivo	967.504	-	-	-	-	967.504
Otros activos financieros, corrientes	11.390	-	-	-	-	11.390
Otros activos no financieros, corrientes	143.732	-	-	-	-	143.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	970.029	-	-	-	-	970.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	724	-	-	-	-	724
Inventarios	1.264.442	-	-	-	-	1.264.442
Activos biológicos, corrientes	326.637	-	-	-	-	326.637
Activos por impuestos corrientes, corrientes	71.925	-	-	-	-	71.925
Total Activos, corrientes	3.756.383	-	-	-	-	3.756.383
Activos no corrientes						
Otros activos financieros, no corrientes	21.172	-	-	-	-	21.172
Otros activos no financieros, no corrientes	171.868	-	-	-	-	171.868
Cuentas por cobrar, no corrientes	38.319	-	-	-	-	38.319
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149	-	-	-	-	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	32.366	-	-	-	-	32.366
Plusvalía	104.459	-	-	-	-	104.459
Propiedades, planta y equipo	7.695.455	187.437	-	-	-	7.882.892
Activos biológicos, no corrientes	3.073.955	-	-	-	-	3.073.955
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	5.411	-	-	-	-	5.411
Activos por impuestos diferidos	83.774	61.112	-	-	-	144.886
Total Activos, no corrientes	11.226.928	248.549	-	-	-	11.475.477
Total de Activos	14.983.311	248.549	-	-	-	15.231.860
Patrimonio y Pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros, corrientes	439.007	-	-	-	-	439.007
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	-	-	24.250	-	-	24.250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	824.252	-	-	-	-	824.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.707	-	-	-	-	1.707
Otras provisiones a corto plazo	2.160	-	-	-	-	2.160
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	114.244	-	-	-	13.472	127.716
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	66.433	-	-	-	-	66.433
Otros pasivos no financieros, corrientes	202.778	-	-	-	-	202.778
Total Pasivos, corrientes	1.650.581	-	24.250	-	13.472	1.688.303
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.436.223	-	-	-	-	3.436.223
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	-	-	188.315	-	-	188.315
Otras provisiones a largo plazo	9.232	-	-	-	-	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	1.560.891	-	53.553	-	-	1.614.444
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	80.096	-	-	-	-	80.096
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.270	-	-	-	-	2.270
Total Pasivos, no corrientes	5.088.712	-	241.868	-	-	5.330.580
Total de Pasivos	6.739.293	-	266.118	-	13.472	7.018.883
Patrimonio						
Capital emitido	1.453.728	-	-	-	-	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.157.302	17.569	-	13.472	-	7.126.261
Otras reservas	(369.195)	-	-	-	-	(369.195)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.241.835	17.569	-	13.472	-	8.210.794
Participaciones no controladoras	2.183	-	-	-	-	2.183
Total Patrimonio	8.244.018	17.569	-	13.472	-	8.212.977
Total de Patrimonio y Pasivos	14.983.311	17.569	266.118	13.472	13.472	15.231.860

5.1. IFRS 16 “Arrendamientos”

La Compañía aplicó IFRS 16 a partir del 1 de enero de 2019, y como resultado ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento.

IFRS 16 introdujo un modelo contable único en el Estado de Situación Financiera de los arrendatarios. Como resultado, Empresas CMPC ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo igual a las políticas contables anteriores.

CMPC aplicó IFRS 16 utilizando el enfoque retroactivo modificado, según el cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las Ganancias (pérdidas) acumuladas dentro de Patrimonio al 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2018 no se ha re-expresado, es decir, se presenta como se informó anteriormente según IAS 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

a) Definición de arrendamiento

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en nota 2.23.

En la transición a IFRS 16, la Compañía eligió aplicar el expediente práctico para evaluar qué transacciones son arrendamientos. Aplicó IFRS 16 a los contratos de arrendamientos y servicios que contenían el uso de activos.

Como arrendador, no se requiere que CMPC realice ajustes en la transición a IFRS 16. La Compañía aplicó IFRS 15 para asignar la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y no arrendamiento.

b) Arrendatario

Dentro del análisis realizado por la Compañía, se identificaron contratos de arrendamiento de construcciones, maquinaria, vehículos y equipos de TI.

CMPC clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del activo subyacente de acuerdo a IAS 17. Bajo IFRS 16, CMPC reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos se ven reflejados en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Sin embargo, la Compañía ha optado por no reconocer el derecho de uso de los activos y los pasivos de arrendamiento para algunos arrendamientos de activos de cuyo valor del contrato es menor a US\$ 20.000 y contratos cuyo plazo es menor a 12 meses. Empresas CMPC reconoce los pagos de arrendamiento asociados como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

CMPC presenta el derecho de uso de los activos en Propiedades, planta y equipo, y el pasivo por arrendamiento en Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes y no corrientes.

La Compañía reconoce un derecho de uso de los activos y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo y, posteriormente, al costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento de acuerdo con las políticas contables de CMPC.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la subsidiaria partiendo de la tasa de endeudamiento de la Compañía. El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de intereses sobre el pasivo por arrendamiento y se reduce por el pago del arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación del monto que se espera pagar, cambios en la evaluación de si una opción de compra o extensión es razonablemente segura de ser ejercitada o una opción de terminación es razonablemente segura de no ser ejercida.

Empresas CMPC ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación de si la Compañía está razonablemente segura de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta significativamente la cantidad de pasivos de arrendamiento y los activos de derecho de uso reconocidos.

c) Transición de IAS 17 a IFRS 16

Anteriormente, CMPC clasificaba los arrendamientos de propiedades, planta y equipo como arrendamientos operativos según la IAS 17.

Dentro de los contratos de arrendamiento operativo se identificaron principalmente los de bodegas, maquinaria y equipos computacionales de los cuales, contemplan la opción para renovar después del final del periodo. Algunos contratos de arrendamiento proporcionan pagos de alquiler adicionales que se basan en cambios en los índices de precios locales.

En la transición, para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según IAS 17, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento de la subsidiaria partiendo de la tasa de endeudamiento del Grupo al 1 de enero de 2019. La tasa de ponderación aplicada se encuentra en torno al 8,00%. El derecho de uso de los activos se midió como si se hubiera aplicado IFRS 16 desde la fecha de inicio, descontada utilizando la tasa de endeudamiento del arrendatario en la fecha de la aplicación inicial, el 1 de enero de 2019.

Actualmente, CMPC tiene arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros según IAS 17. Para estos arrendamientos financieros, el valor en libros del derecho de uso del activo y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinaron al valor en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento según IAS 17 inmediatamente antes de esa fecha. Es decir, estos contratos no fueron analizados y se presentarán separados de IFRS 16.

d) Arrendador

Para los arrendamientos que se clasificaron como financieros en virtud de IAS 17, el valor en libros del derecho de uso del activo y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinan por el importe en libros del activo y el pasivo por arrendamiento en virtud de la IAS 17 inmediatamente antes de esa fecha.

5.2. IFRIC 23 “Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias”

En junio de 2017, IASB emitió IFRIC 23 para aclarar la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición de IAS 12 cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos a aplicar. La Interpretación aborda los siguientes temas: i) aplicación conjunta o independiente de los tratamientos tributarios, ii) los supuestos a realizar sobre la revisión de los tratamientos impositivos por las autoridades fiscales, iii) cómo determinar la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas, y iv) cómo considerar los cambios en hechos y circunstancias.

Esta Interpretación comenzó su aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019. La Administración ha efectuado un análisis de los efectos de esta norma en los Estados Financieros Consolidados y ha registrado un aumento de MUS\$ 13.472 en Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, con cargo a Ganancias (pérdidas) acumuladas dentro de Patrimonio.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2019:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 16: Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRIC 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 3: Combinaciones de negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 9: Instrumentos financieros – pagos con compensación negativa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 11: Acuerdos conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 12: Impuestos a las ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 19: Beneficios a los empleados – modificación, reducción o liquidación de un plan	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 23: Costos sobre préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 28: Inversiones en asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La Compañía implementó IFRS 16 e IFRIC 23 a partir del 1 de enero de 2019 y la revelación de los impactos en los Estados Financieros Consolidados se detallan en nota 5. La aplicación de otros pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2019 no han variado respecto a los utilizados en el periodo anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Marco Conceptual: Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 3: Combinaciones de negocios – definición de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IAS 1 e IAS 8: Definición de material	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Estados financieros consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar
Enmienda a la IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

Celulosa: Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp SpA. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, a través de su subsidiaria CMPC Celulosa Riograndense Ltda., con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 4,1 millones de toneladas métricas de celulosa (incluidas 121 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata), incluye 32 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP), y 3,2 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con estándares establecidos de procesos, calidad, medio ambiente y seguridad de las personas. Además, las plantas tienen certificada su cadena de custodia según estándares FSC y CERTFOR (CERTFLOR)-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales SpA, que comercializa los excedentes de energía eléctrica así como las compras de energía para las unidades que requieren energía del mercado.

Forestal: Las actividades de esta área de negocio en Chile son lideradas por la subsidiaria Forestal Mininco SpA, cuya misión es gestionar el patrimonio forestal de la Compañía. Sus principales productos son rollizos para la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

CMPC posee aproximadamente 688 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 449 mil hectáreas están localizadas en Chile, 181 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Posee además 72 mil hectáreas por plantar, de las cuales 56 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 7 mil hectáreas en Argentina y 9 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

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

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y *Plywood*. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 770 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 46%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados). Cuenta además con una planta de *Plywood*, con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen en su mayoría al rubro distribución de materiales de construcción y están radicados en Norteamérica (Estados Unidos), Asia (Japón y China), Medio Oriente (Emiratos Árabes) y Europa (Italia).

Biopackaging

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC SpA opera las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), que tienen una capacidad conjunta de 530 mil toneladas anuales las que se comercializan en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía.

La subsidiaria Papeles Cordillera SpA, ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile), comercializa una variedad de papeles para corrugar y para planchas de yeso. Esta subsidiaria posee actualmente una máquina papelera, con capacidad para producir 260 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

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

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

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

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

Softys

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

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

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

Elite ® es la marca regional utilizada por CMPC Tissue S.A. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, productos de incontinencia y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente. Además, producto de la adquisición de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. se han incorporado importantes marcas como Duetto ® en Brasil.

Softys llega a sus consumidores a través de una amplia red de distribución, destacando supermercados, farmacias y distribuidores.

Otros

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2019							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.686.308	890.225	2.093.744	5.670.277	-	-	5.670.277
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	308.797	24.645	932	334.374	33.444	(367.818)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.995.105	914.870	2.094.676	6.004.651	33.444	(367.818)	5.670.277
Costo de ventas	(2.527.149)	(817.613)	(1.545.322)	(4.890.084)	-	327.636	(4.562.448)
Ganancia bruta	467.956	97.257	549.354	1.114.567	33.444	(40.182)	1.107.829
Otros ingresos, por función	118.155	-	-	118.155	-	-	118.155
Costos de distribución	(54.726)	(24.805)	(173.889)	(253.420)	-	5.689	(247.731)
Gastos de administración	(132.461)	(45.163)	(107.736)	(285.360)	(75.070)	36.442	(323.988)
Otros gastos, por función	(31.914)	(13.420)	(173.829)	(219.163)	(879)	675	(219.367)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.276)	(2.739)	(20.956)	(61.971)	(15.343)	7.030	(70.284)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	328.734	11.130	72.944	412.808	(57.848)	9.654	364.614
Ingresos financieros	25.106	3.293	3.415	31.814	128.908	(140.019)	20.703
Costos financieros	(128.557)	(8.204)	(53.516)	(190.277)	(142.130)	137.057	(195.350)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(9)	(718)	256	(471)	86.994	(86.532)	(9)
Diferencias de cambio	(9.741)	(759)	(63.610)	(74.110)	65.329	(20)	(8.801)
Resultado por unidades de reajuste	558	128	38.577	39.263	(3.106)	3.948	40.105
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	216.091	4.870	(1.934)	219.027	78.147	(75.912)	221.262
Gasto por impuestos a las ganancias	(121.622)	(2.452)	(19.142)	(143.216)	6.345	-	(136.871)
Ganancia (pérdida)	94.469	2.418	(21.076)	75.811	84.492	(75.912)	84.391
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	367.010	13.869	93.900	474.779	(42.505)	2.624	434.898
EBITDA determinado por segmento (3)	928.681	70.021	201.074	1.199.776	(26.769)	(4.197)	1.168.810
Activos	10.979.156	1.539.726	2.636.399	15.155.281	4.135.074	(4.334.559)	14.955.796
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	502	-	-	502	-	-	502
Incrementos de activos no corrientes (4)	349.039	51.376	204.006	604.421	3.242	-	607.663
Pasivos	5.011.090	458.897	1.619.047	7.089.034	4.039.643	(4.308.456)	6.820.221
Materias primas y consumibles utilizados	(1.626.854)	(708.616)	(1.434.546)	(3.770.016)	-	321.767	(3.448.249)
Gastos por beneficios a los empleados	(207.909)	(92.384)	(264.910)	(565.203)	(26.022)	-	(591.225)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(356.915)	(56.152)	(107.174)	(520.241)	(15.736)	6.821	(529.156)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (5)	(26.240)	(1.456)	(5.875)	(33.571)	-	-	(33.571)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (5)	375	577	3.729	4.681	-	-	4.681
Flujos de efectivo por actividades de operación	601.385	79.598	40.961	721.944	(85.849)	10.767	646.862
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(302.951)	(51.778)	(408.323)	(763.052)	(15.026)	65.014	(713.064)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(265.165)	(26.659)	417.812	125.988	(329.148)	(75.780)	(278.940)

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

(5) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.377.316	923.604	1.973.552	6.274.472	-	-	6.274.472
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	358.352	26.932	1.371	386.655	31.964	(418.619)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.735.668	950.536	1.974.923	6.661.127	31.964	(418.619)	6.274.472
Costo de ventas	(2.559.622)	(833.637)	(1.470.340)	(4.863.599)	-	382.906	(4.480.693)
Ganancia bruta	1.176.046	116.899	504.583	1.797.528	31.964	(35.713)	1.793.779
Otros ingresos, por función	106.305	-	-	106.305	-	-	106.305
Costos de distribución	(67.279)	(25.960)	(173.849)	(267.088)	-	5.786	(261.302)
Gastos de administración	(110.492)	(47.456)	(91.731)	(249.679)	(66.356)	29.636	(286.399)
Otros gastos, por función	(40.921)	(12.683)	(168.563)	(222.167)	-	3.131	(219.036)
Otras ganancias (pérdidas)	(30.437)	(793)	(7.731)	(38.961)	(7.824)	(5.980)	(52.765)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.033.222	30.007	62.709	1.125.938	(42.216)	(3.140)	1.080.582
Ingresos financieros	3.842	3.136	1.881	8.859	109.009	(98.862)	19.006
Costos financieros	(104.571)	(5.143)	(39.856)	(149.570)	(165.262)	98.862	(215.970)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	2	(1.999)	64	(1.933)	518.244	(516.309)	2
Diferencias de cambio	6.078	(3.770)	(89.998)	(87.690)	74.956	148	(12.586)
Resultado por unidades de reajuste	538	213	11.520	12.271	(3.108)	-	9.163
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	939.111	22.444	(53.680)	907.875	491.623	(519.301)	880.197
Gasto por impuestos a las ganancias	(347.999)	(12.505)	(28.261)	(388.765)	10.878	-	(377.887)
Ganancia (pérdida)	591.112	9.939	(81.941)	519.110	502.501	(519.301)	502.310
Ganancia (pérdida) operacional (2)	1.063.659	30.800	70.440	1.164.899	(34.392)	2.840	1.133.347
EBITDA determinado por segmento (3)	1.615.704	81.430	153.195	1.850.329	(28.484)	(5.662)	1.816.183
Activos	11.054.342	1.512.408	2.090.194	14.656.944	4.486.708	(4.160.341)	14.983.311
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149	-	-	149	-	-	149
Incrementos de activos no corrientes (4)	281.880	37.875	133.254	453.009	5.191	-	458.200
Pasivos	4.988.888	423.098	1.369.973	6.781.959	4.072.098	(4.114.764)	6.739.293
Materias primas y consumibles utilizados	(1.705.877)	(733.218)	(1.384.673)	(3.823.768)	-	364.349	(3.459.419)
Gastos por beneficios a los empleados	(210.806)	(96.521)	(253.159)	(560.486)	(28.477)	-	(588.963)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(328.422)	(50.630)	(82.755)	(461.807)	(5.907)	8.501	(459.213)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (5)	(22.841)	(4.437)	(2.905)	(30.183)	-	-	(30.183)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (5)	62	36	387	485	-	-	485
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.152.189	(40.081)	(101.460)	1.010.648	(6.200)	1.860	1.006.308
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(226.330)	22.792	(115.702)	(319.240)	566.813	(608.201)	(360.628)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(934.027)	15.297	85.377	(833.353)	(260.318)	606.342	(487.329)

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

(3) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13: Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

(5) Pérdidas y reversión pérdidas por deterioro incluye los efectos de provisión en Deudores comerciales, Inventarios, Activos Biológicos y Propiedades, planta y equipo.

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 solo 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 Empresas CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las actividades y los *drivers* identificados en cada uno de ellos.

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

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

Mercados	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.076.108	1.223.187
China	706.042	894.036
Europa	634.904	825.841
Resto de Asia	625.067	790.769
Brasil	488.915	448.429
México	449.443	407.547
Perú	424.641	392.558
Estados Unidos y Canadá	368.665	345.688
Argentina	357.871	375.183
Resto de Latinoamérica	385.764	388.323
Otros	152.857	182.911
Total	5.670.277	6.274.472

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

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	31/12/2019		31/12/2018	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	55,92%	6.400.563	58,68%	6.526.676
Brasil	34,63%	3.963.283	32,88%	3.657.004
Argentina	3,46%	395.666	3,12%	347.099
Perú	2,43%	278.378	2,14%	238.503
México	2,46%	281.287	2,14%	238.483
Colombia	0,55%	63.290	0,52%	57.790
Uruguay	0,31%	35.254	0,34%	37.621
Ecuador	0,22%	25.271	0,18%	18.587
Estados Unidos	0,02%	2.047	0,00%	219
Total	100,00%	11.445.039	100,00%	11.121.982

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2019				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.185	612.853	615.038
Otros activos financieros corrientes	4.563	-	-	4.563
Otros activos financieros no corrientes	14.278	-	-	14.278
Total activos financieros	18.841	2.185	612.853	633.879
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	15.953	951.551	967.504
Otros activos financieros corrientes	11.390	-	-	11.390
Otros activos financieros no corrientes	21.172	-	-	21.172
Total activos financieros	32.562	15.953	951.551	1.000.066

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Corona sueca MUS\$	Totales MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2019												
Dinero en efectivo	90	110	-	3	2	57	1	5	-	22	-	290
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.477	18.325	21	2.652	4.703	3.429	1.266	5.577	154	2.816	-	42.420
Depósitos a plazo a menos de 90 días	123.447 (1)	291.650	461	-	-	22.067	-	9.785	47	82.621	22	530.100
Valores negociables de fácil liquidación	40.043	116	-	1.928	-	-	-	141	-	-	-	42.228
Total	167.057	310.201	482	4.583	4.705	25.553	1.267	15.508	201	85.459	22	615.038
Saldo al 31 de diciembre de 2018												
Dinero en efectivo	102	104	-	2	2	7	2	3	-	1	-	223
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.041	27.975	3	1.128	556	241	1.616	2.210	1.706	545	-	39.021
Depósitos a plazo a menos de 90 días	424.006 (1)	390.642	6.186	-	-	4.416	-	6.295	-	23.679	8	855.232
Valores negociables de fácil liquidación	71.918	142	-	863	-	-	-	105	-	-	-	73.028
Total	499.067	418.863	6.189	1.993	558	4.664	1.618	8.613	1.706	24.225	8	967.504

(1) Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía ha suscrito contratos *forwards* de monedas, para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio asociado a los depósitos a plazo en pesos chilenos por un monto de MUS\$ 120.561 (MUS\$ 418.559 al 31 de diciembre de 2018).

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 42.710 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 39.244 al 31 de diciembre de 2018).

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	31/12/2019	31/12/2018
		MUS\$	MUS\$
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	116.303	42.492
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	114.107	50.147
Scotiabank - Chile	CLP	45.587	119.513
Banco BCI - Chile	CLP	44.865	69.815
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	40.000	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	29.950	208.737
Banco Santander - Brasil	BRL	29.586	12.946
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	19.665	-
Banco BCI - Chile	US\$	15.060	45.168
Banco Itaú - Brasil	BRL	12.594	10.218
Banco de Crédito del Perú	PEN	10.951	1.851
Banco BBVA - Perú	PEN	8.368	2.359
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	7.990	-
Banco Nacional de México, S.A.	MXN	7.854	-
Banco do Brasil	BRL	5.002	87
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	3.740	17
Banco de Chile	CLP	3.045	6.251
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	3.043	397
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	2.939	55.927
Citibank - Perú	PEN	2.066	3
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	1.931	808
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.909	5.510
Banco BBVA - Perú	US\$	1.300	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	982	13
Scotiabank - Perú	PEN	682	203
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	461	6.186
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	47	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	32	7
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	22	8
Banco Banrisul - Brasil	BRL	18	-
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	1
Banco Santander - Chile	US\$	-	190.640
BancoEstado - Chile	CLP	-	19.690
Banco Santander - México	MXN	-	5.487
Scotiabank - Perú	US\$	-	751
Total		530.100	855.232

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	1.928	863
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	116	142
Banco Monex, S.A. - México	MXN	141	105
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	14.843
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	16.874	16.452
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	23.169	24.852
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	9.659
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	6.112
Total		42.228	73.028

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

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

Clases de activo	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	615.038	967.504
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	615.038	967.504

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.2. Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	45.321	CLP	44.952	369	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	30.212	CLP	30.008	204	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	30.156	CLP	29.974	182	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					755	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	10.099	EUR	9.866	233	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.034	EUR	1.985	49	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.296	GBP	1.276	20	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	657	GBP	648	9	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					311	
Banco MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.384	BRL	47.937	2.447	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.287	US\$	24.044	243	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					2.690	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	12.423	US\$	11.759	664	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.319	US\$	13.176	143	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					807	
Total Otros activos financieros corrientes			220.188		215.625	4.563	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	90.553	CLP	89.771	782	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	125.875	CLP	124.301	1.574	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	80.646	CLP	79.356	1.290	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	105.623	CLP	104.829	794	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					4.440	
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	14.461	EUR	13.133	1.328	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	13.422	EUR	12.190	1.232	Al vencimiento
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.112	50	Al vencimiento
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	19.486	EUR	17.647	1.839	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.512	EUR	4.232	280	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	903	GBP	852	51	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	503	23	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.358	EUR	3.183	175	Al vencimiento
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.178	EUR	5.733	445	Al vencimiento
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.719	GBP	1.579	140	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					5.563	
Banco Santander - Brasil	Flujos por parada de Planta Guaiba 2	BRL	677	US\$	624	53	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					53	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.185	US\$	23.858	327	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.329	US\$	4.237	92	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					419	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	10.746	US\$	10.237	509	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.004	US\$	12.598	406	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					915	
Total Otros activos financieros corrientes			521.365		509.975	11.390	

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras y un *interest rate swap* para fijar la tasa de interés de una deuda flotante.

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	6.923	MXN	6.664	259	Semestral
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	100.850	US\$	100.558	292	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	8.688	US\$	8.628	60	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	85.129	US\$	75.903	9.226	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.606	US\$	38.165	4.441	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					14.278	
Total Otros activos financieros no corrientes			244.196		229.918	14.278	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.383	BRL	50.050	333	Trimestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	8.462	MXN	7.643	819	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	14.228	US\$	13.897	331	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	15.748	MXN	14.750	998	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	51.117	US\$	51.061	56	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	88.453	US\$	75.903	12.550	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.251	US\$	38.166	6.085	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					21.172	
Total Otros activos financieros no corrientes			272.642		251.470	21.172	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el cuarto trimestre del año 2019 y el cuarto trimestre del año 2020 para el caso de ventas al exterior, entre julio de 2019 hasta Septiembre de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta julio del año 2028 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$ 7.023 (ganancia registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 8.474 y disminuida por una pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 1.451). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 156 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados a la reparación de Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil y se traspasó con abono a Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación la suma de MUS\$ 3.579. Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2018 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una ganancia neta de MUS\$ 16.618 (ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 376, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 1.465, pérdida registrada en Otras ganancias (pérdidas) por ineffectividad de coberturas por MUS\$ 47 y ganancia registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 17.754). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 1.446 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile y a la reparación Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

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 2019			
Inversión en fondos mutuos	2.185	-	-
Activos de cobertura	-	18.841	-
Total activos financieros a valor razonable	2.185	18.841	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018			
Inversión en fondos mutuos	15.953	-	-
Activos de cobertura	-	32.562	-
Total activos financieros a valor razonable	15.953	32.562	-

8.5. Línea Comprometida

En marzo de 2017 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 31 de diciembre de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	21.443	19.255
Impuestos por recuperar	92.686	96.439
Pagos anticipados	3.355	4.602
Anticipos a proveedores	21.019	19.556
Otros	1.770	3.880
Total	140.273	143.732
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	36.064	38.208
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	388	836
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.031	5.553
Anticipos por compra de terrenos forestales	13.015	3.340
Anticipos por servicios forestales	3.197	-
Anticipos a proveedores de madera	559	1.112
Inversiones en otras sociedades	1.075	1.092
Otros	1.185	3.334
Total	178.907	171.868

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

El monto al 31 de diciembre de 2019 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2019		31/12/2018	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	148.617		199.522	
Menos Deterioro de valor	(2.713)		(2.516)	
Clientes mercado nacional, neto	145.904	16,3	197.006	19,5
Clientes por exportaciones	389.090		477.532	
Menos Deterioro de valor	(3.042)		(3.177)	
Clientes por exportaciones, neto	386.048	43,2	474.355	47,0
Clientes de subsidiarias extranjeras	279.139		239.673	
Menos Deterioro de valor	(2.701)		(1.253)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	276.438	30,9	238.420	23,6
Documentos mercado nacional y exportación	4.403	0,5	24.306	2,4
Documentos subsidiarias extranjeras	11.507	1,3	8.626	0,9
Cuentas corrientes con terceros	5.160	0,6	3.803	0,4
Reclamaciones al seguro	8.582	1,0	7.814	0,8
Cuentas corrientes con el personal	11.241	1,3	10.638	1,1
Otros	6.329	0,5	5.061	0,5
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	855.612	95,6	970.029	96,2
Cuentas por cobrar, no corrientes (ver nota 10.3)	39.053	4,4	38.319	3,8
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	39.053	4,4	38.319	3,8
Total Cartera, Neto	894.665	100,0	1.008.348	100,0

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	700.373	797.801	700.396	797.853
Hasta 30 días de vencidos	124.626	130.668	124.661	130.753
Entre 31 y 60 días de vencidos	14.426	22.769	14.438	22.789
Entre 61 y 90 días de vencidos	8.514	12.161	8.523	12.183
Entre 91 y 120 días de vencidos	3.146	2.725	3.218	2.809
Entre 121 y 150 días de vencidos	881	577	1.006	616
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.410	421	1.412	421
Entre 181 y 210 días de vencidos	400	75	435	78
Entre 211 y 250 días de vencidos	165	188	225	199
Sobre 250 días de vencidos (Reclamaciones al seguro o en proceso judicial)	1.671	2.644	9.754	9.274
Total cartera neto, corriente	855.612	970.029	864.068	976.975
Deudores vigentes	39.053	38.319	39.053	38.319
Total cartera neto, no corriente	39.053	38.319	39.053	38.319
Total Cartera, Neto	894.665	1.008.348	903.121	1.015.294

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes y no corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		31/12/2019	31/12/2018
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	407.842	519.508
Peso chileno	CLP	161.730	207.953
Peso mexicano	MXN	63.279	58.490
Real brasileño	BRL	95.592	65.726
Peso argentino	ARS	51.896	44.728
Nuevo sol peruano	PEN	37.594	33.070
Euro	EUR	12.369	9.702
Peso colombiano	COP	10.568	9.885
Peso uruguayo	UYU	8.984	8.296
Libra esterlina	GBP	5.563	6.249
Unidad de fomento (1)	UF	195	6.405
Yen Japonés	JPY	-	17
Total cartera corriente, neto		855.612	970.029
Más deterioro de valor		8.456	6.946
Total cartera corriente, bruto		864.068	976.975
Peso chileno	CLP	124	258
Unidad de fomento (1)	UF	150	88
Dólar estadounidense	US\$	994	120
Peso argentino	ARS	59	38
Real brasileño	BRL	37.726	37.815
Total cartera no corriente, neto		39.053	38.319
Más deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		39.053	38.319

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

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

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.946	7.590
Ajuste saldo inicial IFRS 9	-	(962)
Aumento por combinaciones de negocios	1.122	-
Pérdida por deterioro	2.744	2.902
Reverso pérdida por deterioro	(1.540)	(872)
Deterioro utilizado	(907)	(1.609)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	91	(103)
Saldo final	8.456	6.946

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.744 (MUS\$ 2.902 al 31 de diciembre de 2018) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan

de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Durante el periodo, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (RPP), transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander – Chile. Al 31 de diciembre de 2019, el monto de la cartera cedida (RPP) asciende a MUS\$ 74.889 (MUS\$ 84.656 al 31 de diciembre de 2018).

10.3. Composición de las cuentas por cobrar, no corrientes

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

Conceptos	31/12/2019		31/12/2018	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	18.946	48,5	18.645	48,7
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	11.879	30,4	11.953	31,2
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.284	11,0	4.238	11,1
Otros	3.944	10,1	3.483	9,0
Total	39.053	100,0	38.319	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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
					31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Activos corrientes:									
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	365	58	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	338	249	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	204	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	55	54	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	54	5	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	20	30	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Venta de productos	18	-	PEN	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	13	1	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	9	10	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	6	-	US\$	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	2	302	US\$	120 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	-	7	CLP	30 días	Monetaria
76.080.480-6	Compañía e Inversiones Encierra Ltda.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	30 días	Monetaria
91.066.000-4	Carbomet Energía S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de energía	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total					1.091	724			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	543.393	580.249
Productos en proceso	72.906	67.852
Materias primas	292.434	232.053
Materiales y repuestos	336.396	367.429
Productos agrícolas y otros	35.012	16.859
Total	1.280.141	1.264.442

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 asciende a MUS\$ 3.974.227 (MUS\$ 3.902.204 al 31 de diciembre de 2018).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	24.354	18.818
Ajuste saldo inicial IAS 29	-	211
Aumento por combinaciones de negocios	31	-
Obsolescencia del periodo	8.271	11.678
Obsolescencia utilizada	(3.141)	(4.501)
Reverso de obsolescencia	(956)	(1.565)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(403)	(287)
Saldo final	28.156	24.354

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 8.271 (MUS\$ 11.678 al 31 de diciembre de 2018). El reverso de la Obsolescencia se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	321.317	326.637
Activos biológicos, no corrientes	3.041.258	3.073.955
Total	3.362.575	3.400.592

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	123.607	151.871
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	92	868
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(2.008)	(3.289)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(125.325)	(112.078)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	131.131	87.289
Bajas por siniestros forestales	-	(1.054)
Saldo final valor de costo	127.497	123.607
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	203.030	167.051
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(202.775)	(200.490)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	196.504	243.008
Ventas de plantaciones forestales en pie	(2.939)	(3.719)
Bajas por siniestros forestales	-	(2.820)
Saldo final ajuste a valor razonable	193.820	203.030
Total activos biológicos, corrientes	321.317	326.637
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.246.191	1.217.400
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	199.339	117.738
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(131.131)	(87.289)
Bajas por siniestros forestales	(3.591)	(1.658)
Saldo final valor de costo	1.310.808	1.246.191
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.827.764	1.963.705
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	196.583	133.059
Atribuibles a cambios de precios	(78.428)	(26.754)
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(196.504)	(243.008)
Bajas por siniestros forestales	(18.965)	762
Saldo final ajuste a valor razonable	1.730.450	1.827.764
Total activos biológicos, no corrientes	3.041.258	3.073.955

Los activos biológicos en Chile al 31 de diciembre de 2019 presentan un aumento en el crecimiento respecto al 31 de diciembre de 2018, dado principalmente por actualización de la tasa de descuento, tipos de cambio de corto y largo plazo, parámetros de precios y costos, actualización de las curvas de rendimiento, edades según planes de cosecha y ajuste de la base de superficie.

Para Brasil se realizó actualización de la tasa de descuento, tipo cambio de corto y largo plazo, actualizándose precios, tarifas de costos de cosecha y transporte, dando como resultado un aumento en el valor de los activos biológicos respecto al 31 de diciembre de 2018.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 118.155 (MUS\$ 106.305 al 31 de diciembre de 2018), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 197.903 (MUS\$ 196.516 al 31 de diciembre de 2018), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 125.008 (MUS\$ 133.412 al 31 de diciembre de 2018).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es aproximadamente 760 mil hectáreas (688 mil hectáreas plantadas y 72 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2019 alcanza a 49 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2018 se establecieron 43 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2019 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 125.123 (MUS\$ 131.497 al 31 de diciembre de 2018), que comprenden 42 mil hectáreas de plantaciones forestales (40 mil hectáreas de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2018).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

Genética y semillas: Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, CMPC utiliza sofisticadas técnicas de mejoramiento genético, sin modificaciones genéticas, que

incluyen la selección de individuos superiores, cruzamientos, evaluación y propagación de los mejores genotipos, procesos plasmados en un programa continuo de mejora.

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

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

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

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

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

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

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

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 25 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (globulus y nitens), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 20 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

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

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

c) Riesgos biológicos

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

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2019 ascendió a 18.744 Mm³ (17.078 Mm³ al 31 de diciembre de 2018).

13.5. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

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

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

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 6,88% a 13,51%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia las proyecciones para los próximos 2 años de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en Bloomberg.

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

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

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

	31/12/2019		31/12/2018	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	72.216	(71.741)	72.661	(72.309)
Costos directos	(37.748)	37.908	(46.310)	46.192
Rendimiento de las plantaciones forestales	38.422	(38.404)	38.509	(38.555)
Tasas de descuento	(201.154)	233.072	(207.712)	179.955

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	53.215	6.388
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	158.749	38.519
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	27.066	27.018
Total	239.030	71.925

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	10.374	109.836
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	14.430	4.408
Total	24.804	114.244

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	158.749	38.519
Beneficio por pérdidas tributarias	47.286	-
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(10.374)	(109.836)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	195.661	(71.317)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(100.187)	(361.196)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	221	(1.646)
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	295.627	291.525
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	195.661	(71.317)

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	940	5.411
Total	940	5.411

NOTA 15 – COMBINACIONES DE NEGOCIOS

15.1. Combinación de negocios en Perú

El 5 de abril de 2019 la Compañía, a través de su subsidiaria Softys Arequipa S.A.C., adquirió el 100% de la participación de Activar S.A.C. y Papelera Panamericana S.A. en Perú. La adquirida es una sociedad industrial dedicada a la producción y comercialización de papeles absorbentes orientados al cuidado e higiene personal, y cuenta con aproximadamente el 60% del mercado en Arequipa, razón por la cual CMPC espera obtener los beneficios económicos futuros de esta operación a través de un aumento en su participación de mercado y expansión de la red de distribución en la región sur del país. Lo anterior se encuentra en línea con la estrategia comercial de la Compañía.

Producto de esta operación CMPC ha consolidado las nuevas subsidiarias en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado, según el siguiente detalle:

	Valor libro grupo adquirido MUS\$	Ajuste a valor razonable MUS\$	Valor razonable grupo adquirido MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.598	-	2.598
Otros activos no financieros, corrientes	105	-	105
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	785	-	785
Inventarios	1.342	-	1.342
Total Activos, corrientes	4.830	-	4.830
Activos no corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	2.025	2.025
Propiedades, planta y equipo	10.717	893	11.610
Total Activos, no corrientes	10.717	2.918	13.635
Total de Activos	15.547	2.918	18.465
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	948	-	948
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.424	-	1.424
Total Pasivos, corrientes	2.372	-	2.372
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.022	-	1.022
Pasivos por impuestos diferidos	2.246	861	3.107
Total Pasivos, no corrientes	3.268	861	4.129
Total de Pasivos	5.640	861	6.501
Total Activos netos identificables	9.907	2.057	11.964
			MUS\$
Valor de la inversión			13.211
(-) Activos netos identificables			11.964
Plusvalía			1.247

Producto de la adquisición de Papelera Panamericana S.A., CMPC ha reconocido la marca Ideal dentro del rubro Activos intangibles distintos de la plusvalía en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

15.2. Combinación de negocios en Brasil

El 31 de octubre de 2019 la Compañía, a través de su subsidiaria CMPC Melhoramentos Ltda., materializó la adquisición de la totalidad de los derechos sociales de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. en Brasil. La adquirida es una sociedad industrial líder en el mercado brasileño de productos *tissue*, ubicada de manera estratégica en el Estado de Paraná para servir a los mercados de consumo más relevantes del país. A través de esta operación CMPC logra incorporar al portfolio de Softys reconocidas marcas como Duetto y una capacidad productiva de 135 mil toneladas anuales de papel *tissue* producidas por la planta de Mallet, con lo cual se lleva un nivel aproximado de producción de 280 mil toneladas anuales a nivel consolidado en Brasil.

Producto de esta operación CMPC ha consolidado la nueva subsidiaria en el segmento operativo Softys, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado, según el siguiente detalle:

	Valor libro grupo adquirido	Ajuste a valor razonable	Valor razonable grupo adquirido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	26.332	-	26.332
Otros activos no financieros, corrientes	120	-	120
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	19.474	-	19.474
Inventarios corrientes	7.829	-	7.829
Activos por impuestos corrientes, corrientes	4.971	-	4.971
Total Activos, corrientes	58.726	-	58.726
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	71	-	71
Activos intangibles distintos de la plusvalía	445	86.029	86.474
Propiedades, planta y equipo	70.912	64.321	135.233
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	4.668	-	4.668
Activos por impuestos diferidos	124	-	124
Total Activos, no corrientes	76.220	150.350	226.570
Total de Activos	134.946	150.350	285.296
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	8.489	-	8.489
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.923	-	18.923
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	735	-	735
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.070	-	2.070
Otros pasivos no financieros, corrientes	40	-	40
Total Pasivos, corrientes	30.257	-	30.257
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17.514	-	17.514
Pasivos por impuestos diferidos	-	51.119	51.119
Total Pasivos, no corrientes	17.514	51.119	68.633
Total de Pasivos	47.771	51.119	98.890
Total Activos netos identificables	87.175	99.231	186.406
			MUS\$
Valor de la inversión			333.983
(-) Activos netos identificables			186.406
Plusvalía			147.577

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

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

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

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

La constitución de CMPC Europe GmbH & Co. KG. y CMPC Europe Management GmbH comprende el primer paso de la alianza estratégica de CMPC con el Grupo alemán GUSCO Handel G. Schürfeld + Co. GmbH. Estas sociedades creadas en formato de negocio conjunto esperan entrar en funcionamiento a partir de 2020 y buscan fortalecer las redes comerciales de la Compañía en la venta de celulosa, maderas y cartulinas en Europa.

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
					Patrimonio MUS\$	Resultado MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2019								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	429	(31)	(9)	124
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(7)	(3)	-	-
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	8	-	-	2
Extranjera	CMPC Europe GmbH Co. KG	Alemania	EUR	55,000	657	-	-	361
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	-	-	15
	Total				1.114	(34)	(9)	502
Saldo al 31 de diciembre de 2018								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	494	6	3	142
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(5)	9	-	-
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	33	(4)	(1)	7
	Total				522	11	2	149

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2019		31/12/2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	841	66	169	66
No corrientes	380	41	466	47
Total	1.221	107	635	113

Los resultados de las empresas asociadas y negocios conjuntos al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	528	794
Otras partidas del estado de resultados	(562)	(783)
Ganancia (pérdida)	(34)	11

El movimiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	149	169
Participación en resultados del periodo	(9)	2
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	362	(22)
Saldo final	502	149

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Otros Intangibles	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	3.268	2.278	5.221	20.831	768	-	32.366
Aumentos	47	-	-	10.482	85	-	10.614
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	54.219	34.280	88.499
Amortizaciones	-	-	-	(4.481)	-	-	(4.481)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	(997)	(20)	-	(1.017)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	1	(69)	-	(360)	(77)	(226)	(731)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	3.316	2.209	5.221	25.475	54.975	34.054	125.250
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	3.271	2.402	5.223	4.885	800	-	16.581
Aumentos	-	-	-	20.052	24	-	20.076
Amortizaciones	-	-	(2)	(3.399)	-	-	(3.401)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(124)	-	(707)	(56)	-	(887)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	3.268	2.278	5.221	20.831	768	-	32.366

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/12/2019	31/12/2018
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	29.561	30.793
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	982	1.561
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	498	477
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.241	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	146.603	-
Total			250.513	104.459

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	104.459	111.333
Aumento por combinaciones de negocios (ver nota 15)	148.824	-
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(2.770)	(6.874)
Saldo final	250.513	104.459

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	351.099	365.038
Terrenos	1.481.949	1.466.029
Edificios e instalaciones	1.728.565	1.771.995
Planta y equipo	3.867.815	3.953.828
Equipos de oficina	4.718	5.137
Enseres y accesorios	1.149	1.545
Equipos de transporte	1.856	1.494
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	95.379	84.796
Otras propiedades, planta y equipo	105.271	45.593
Subtotal Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.637.801</u>	<u>7.695.455</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20.2)	170.815	-
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.808.616</u>	<u>7.695.455</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	351.099	365.038
Terrenos	1.481.949	1.466.029
Edificios e instalaciones	2.671.750	2.611.363
Planta y equipo	7.047.345	6.704.062
Equipos de oficina	12.093	11.918
Enseres y accesorios	14.414	12.829
Equipos de transporte	5.791	4.584
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	127.652	111.386
Otras propiedades, planta y equipo	178.927	107.556
Subtotal Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.891.020</u>	<u>11.394.765</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20.2)	282.420	-
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>12.173.440</u>	<u>11.394.765</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios e instalaciones	943.185	839.368
Planta y equipo	3.179.530	2.750.234
Equipos de oficina	7.375	6.781
Enseres y accesorios	13.265	11.284
Equipos de transporte	3.935	3.090
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	32.273	26.590
Otras propiedades, planta y equipo	73.656	61.963
Subtotal	<u>4.253.219</u>	<u>3.699.310</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20.2)	111.605	-
Total Depreciación acumulada	<u>4.364.824</u>	<u>3.699.310</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2019										
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	365.038	1.466.029	1.771.995	3.953.828	5.137	1.545	1.494	84.796	45.593	7.695.455
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	123	5.542	15.999	55.930	-	652	498	3.459	64.640	146.843
Adiciones	262.124	15.875	7.801	77.143	16	44	70	-	6.419	369.492
Depreciación	-	-	(101.578)	(372.813)	(736)	(1.642)	(335)	(4.911)	(13.728)	(495.743)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(227.127)	1.405	45.999	162.727	326	627	175	12.739	3.129	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(3.255)	(996)	(3.932)	(11.505)	(9)	(76)	(15)	1.033	(776)	(19.531)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(45.804)	(5.906)	(7.719)	2.505	(16)	(1)	(31)	(1.737)	(6)	(58.715)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	351.099	1.481.949	1.728.565	3.867.815	4.718	1.149	1.856	95.379	105.271	7.637.801
Información adicional del periodo 2019										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	117.590	15.875	6.543	64.948	13	35	58	-	5.398	210.460
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	200.821	627.436	4.933	10.351	2.172	-	67.331	913.044
Movimiento neto del ejercicio 2018										
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	508.286	1.466.992	1.818.342	3.977.966	4.248	2.972	1.868	91.147	49.929	7.921.750
Ajuste saldo inicial IAS 29	1.662	2.589	15.052	17.483	(10)	(22)	-	-	11	36.765
Adiciones	275.461	-	208	35.448	77	10	-	324	7.990	319.518
Depreciación	-	-	(100.424)	(344.819)	(662)	(1.682)	(352)	(4.283)	(15.218)	(467.440)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	(20.254)	-	-	-	-	-	(20.254)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(391.882)	1.520	52.811	331.973	1.642	448	78	11	3.399	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(11.310)	(4.465)	(11.754)	(36.191)	(149)	(180)	1	(2.403)	(2.263)	(68.714)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(17.179)	(607)	(2.240)	(7.778)	(9)	(1)	(101)	-	1.745	(26.170)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	365.038	1.466.029	1.771.995	3.953.828	5.137	1.545	1.494	84.796	45.593	7.695.455
Información adicional del ejercicio 2018										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	209.610	-	176	29.840	65	8	-	-	6.661	246.360
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	156.115	547.589	5.023	8.072	1.632	-	62.507	780.938

La depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cargada a resultados es la siguiente:

	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipo (1)	524.995	467.440
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(320)	(11.628)
Total cargado a resultados	524.675	455.812

(1) Incluye el efecto en resultados por la depreciación de los Derechos de uso presentados en Nota 20.2.

Costos por préstamos

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 la Compañía ha capitalizado costos por intereses por un monto de MUS\$ 864 (MUS\$ 104 al 31 de diciembre de 2018). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 es de 4,53% (4,09% en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018).

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. que registra MUS\$ 580 por este concepto al cierre de ambos ejercicios.

Deterioro

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró una baja de activos en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 20.254, la cual ha sido registrada en Otras ganancias (pérdidas) y está asociada a repuestos cuyo valor contable excede su importe recuperable. Estos repuestos cumplen con la definición de propiedades, planta y equipo descrita en IAS 16.

Exceptuando lo descrito en el párrafo anterior, los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo en Garantía

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS

20.1. Arriendos financieros - IAS 17

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Edificios e instalaciones	11.617	12.364
Planta y equipo	83.654	72.372
Equipos de transporte	109	60
Subtotal	95.380	84.796
Construcción en curso	-	6.045
Total	95.380	90.841

20.2. Derecho de uso de los activos - IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Edificios e instalaciones	79.516	-
Planta y equipo	64.625	-
Enseres y accesorios	3.501	-
Equipos de transporte	23.173	-
Total Derecho de uso del activo, Neto	170.815	-
Derecho de uso del activo, Bruto		
Edificios e instalaciones	125.733	-
Planta y equipo	108.953	-
Enseres y accesorios	6.463	-
Equipos de transporte	41.271	-
Total Derecho de uso del activo, Bruto	282.420	-

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Edificios e instalaciones	46.217	-
Planta y equipo	44.328	-
Enseres y accesorios	2.962	-
Equipos de transporte	18.098	-
Total Depreciación acumulada del Derecho de uso del activo (1)	111.605	-

(1) El cálculo del derecho de uso de activo de IFRS 16 fue realizado desde el inicio de los contratos.

El movimiento contable de los Arrendamientos de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Conceptos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del periodo 2019					
Ajuste saldo inicial IFRS 16	72.606	81.517	4.801	28.513	187.437
Adiciones	23.955	3.850	95	226	28.126
Depreciación	(10.012)	(13.390)	(1.184)	(4.666)	(29.252)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(756)	(2.143)	(63)	(191)	(3.153)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(6.277)	(5.209)	(148)	(709)	(12.343)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	79.516	64.625	3.501	23.173	170.815

Los tipos de activos que la Compañía mantiene bajo arrendamiento corresponden a:

Edificios e instalaciones

La Compañía arrienda edificios y bodegas para su espacio de oficinas y almacenamiento de mercancía. Los contratos de arrendamiento de oficinas y bodegas normalmente se ejecutan por un período de 25 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Planta y equipo

La Compañía arrienda maquinarias para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de maquinaria normalmente se ejecutan por un período de 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Enseres y accesorios

La Compañía arrienda equipos computacionales que son utilizados por sus colaboradores en la ejecución de sus tareas diarias. Estos contratos normalmente se ejecutan por un período de 3 a 6 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Equipos de transporte

La Compañía arrienda vehículos de transporte para la operación en los diferentes negocios. Los contratos de arrendamiento de vehículos normalmente se ejecutan por un período de 5 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Empresas CMPC

reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

Algunos arrendamientos proporcionan pagos de alquiler adicionales que se basan en los cambios en los índices de precios locales que CMPC realiza en el activo arrendado.

La Compañía ha reconocido los gastos de depreciación e intereses, en lugar de los gastos de arrendamiento operativo. Durante el ejercicio que termina al 31 de diciembre de 2019, CMPC reconoció MUS\$ 29.252 por gasto de depreciación y MUS\$ 16.867 por intereses de estos arrendamientos.

20.3. Pasivos por arrendamientos operativos

Bajo este concepto se registran obligaciones derivadas de contratos comerciales de arriendos operativos con terceros, los cuales fueron suscritos dentro del curso normal de los negocios.

Los pagos realizados por CMPC durante el ejercicio 2019 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 46.119.

Empresas CMPC espera que las proporciones relativas de los pagos de arrendamiento fijos y variables se mantengan en general consistentes en años futuros.

La obligación asociada a los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Concepto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	22.949	-
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	22.949	-
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	168.762	-
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	168.762	-
Total Pasivos por arrendamientos operativos	191.711	-

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2019, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento Operativo					Total MUS\$
	Hasta 90 días MUS\$	91 días hasta 1 año MUS\$	Más de 1 año hasta 3 años MUS\$	Más de 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2019						
Pasivos por arrendamiento operativo (1)	10.647	31.939	79.883	66.003	96.370	284.842
Total	10.647	31.939	79.883	66.003	96.370	284.842

(1) Los valores incluyen los intereses a pagar en los futuros plazos por arrendamientos.

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2019. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	143.701	181.579
Diferencias de cambio (1)	113.716	129.395
Provisiones	59.003	73.366
Coberturas de pasivos	16.943	18.034
Otros pasivos	6.823	2.425
Arrendamientos (Derecho de uso)	7.229	-
Propiedades, planta y equipo	(1.157.645)	(1.152.165)
Activos biológicos	(625.045)	(646.924)
Otros activos	(77.816)	(55.203)
Inventarios	(23.537)	(25.412)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(22.370)	(2.212)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.558.998)	(1.477.117)

(1) Efecto originado por la diferencia entre la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) respecto a la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio), ver nota 3.1.b.

Saldo del Estado consolidado de situación financiera	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	39.414	83.774
Pasivos por impuestos diferidos	(1.598.412)	(1.560.891)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.558.998)	(1.477.117)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2019, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 143.701, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	-	17.293	(17.293)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	55.796	53.903	3.171	(1.278)
CMPC Maderas SpA	Chile	22.852	26.655	(3.803)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.625	9.567	(862)	(80)
Envases Impresos SpA	Chile	7.396	7.681	(285)	-
Forestal Mininco SpA	Chile	18.586	12.274	6.448	(136)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.038	5.081	(1)	(42)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	980	4.382	(3.578)	176
Inversiones Protisa SpA	Chile	-	3.280	(2.621)	(659)
Empresas CMPC S.A.	Chile	-	8.864	(8.864)	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	2.601	1.525	1.076	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	1.451	805	646	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	-	20.916	(19.890)	(1.026)
Bioenergías Forestales SpA	Chile	2.763	3.371	(608)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	11	14	3	(6)
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	-	18	(18)	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	-	246	(246)	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	92	194	(102)	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	(1)	116	(107)	(10)
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	-	1	(1)	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	2.555	1.107	1.448	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	44	-	44	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.187	72	1.115	-
Naschel S.A.	Argentina	4	-	1	3
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	13.366	4.202	11.226	(2.062)
Papeles Cordillera SpA	Chile	7	-	(68)	75
Forsac SpA	Chile	336	-	336	-
Total		143.701	181.579	(32.833)	(5.045)

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

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.477.117)	(1.451.172)
Pérdidas tributarias	(37.878)	(42.557)
Diferencias de cambio	(15.679)	29.774
Provisiones	(14.363)	19.739
Coberturas de pasivos	(1.091)	8.285
Otros pasivos	4.398	235
Arrendamientos (Derecho de uso)	7.229	-
Propiedades, planta y equipo	(5.480)	(57.056)
Activos biológicos	21.879	24.254
Otros activos	(22.613)	(15.539)
Inventarios	1.875	6.369
Ingresos devengados de fuente extranjera	(20.158)	551
Saldo final	(1.558.998)	(1.477.117)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(32.833)	-	(32.833)	(5.045)	-
Diferencias de cambio	(15.679)	-	(15.679)	-	-
Provisiones	(11.905)	-	(11.905)	(2.458)	-
Coberturas de pasivos	(3.135)	-	(3.135)	2.044	-
Otros pasivos	4.506	-	4.506	(108)	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(288)	(288)	-	7.517
Propiedades, planta y equipo	-	26.889	26.889	-	(32.369)
Activos biológicos	-	19.880	19.880	-	1.999
Otros activos	-	7.095	7.095	-	(29.708)
Inventarios	-	1.820	1.820	-	55
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(20.235)	(20.235)	-	77
Total	(59.046)	35.161	(23.885)	(5.567)	(52.429)

(*) La disminución del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 57.996 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 5.567 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 52.429) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Arrendamientos, Propiedades, planta y equipo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(30.409)	-	(30.409)	(12.148)	-
Diferencias de cambio	29.774	-	29.774	-	-
Provisiones	21.111	-	21.111	(1.372)	-
Coberturas de pasivos	7.919	-	7.919	366	-
Otros pasivos	(55)	-	(55)	290	-
Propiedades, planta y equipo	-	(44.509)	(44.509)	-	(12.547)
Activos biológicos	-	23.419	23.419	-	835
Otros activos	-	(17.834)	(17.834)	-	2.295
Inventarios	-	5.133	5.133	-	1.236
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	290	290	-	261
Total	28.340	(33.501)	(5.161)	(12.864)	(7.920)

(*) La disminución del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 20.784 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 12.864 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.920) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Propiedades, planta y equipo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	507.480	429.918
Pasivos de cobertura - corriente	5.367	9.089
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	512.847	439.007
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.366.783	3.379.033
Pasivos de cobertura - no corriente	65.414	57.190
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	3.432.197	3.436.223
Total	3.945.044	3.875.230

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.599	2.563	2.563	645	-	-	8.370	Semestral	2,24%	8.972	Libor+0,65% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	850	-	-	-	-	98.418	-	99.268	Semestral	3,12%	100.000	Libor+1,05% *
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Scotiabank - Chile	200.859	-	-	-	-	-	-	-	200.859	Mensual	2,49%	200.000	Libor+0,58%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.400	-	2.201	4.402	4.402	4.402	1.347	-	19.154	Semestral	2,37%	19.808	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Banco Nacional de México, S.A.	10	-	9.500	-	-	-	-	-	9.510	Al vencimiento	2,75%	9.500	2,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	1.201	20	1.462	2.918	2.918	2.918	2.918	10.212	24.567	Al vencimiento	3,70%	24.546	3,70% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	95	5.250	-	-	-	-	-	5.345	Semestral	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank LTd.	4.542	-	-	-	-	-	-	-	4.542	Al vencimiento	51,00%	4.542	51,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	1.670	-	-	-	-	-	-	-	1.670	Al vencimiento	50,00%	1.670	50,00%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	8.442	-	-	-	-	-	-	8.442	Al vencimiento	4,32%	8.351	3,66%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	179	351	703	-	-	-	-	-	1.233	Mensual	6,99%	1.231	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	201	395	593	-	-	-	-	-	1.189	Mensual	8,27%	1.185	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	122	237	356	-	-	-	-	-	715	Mensual	9,27%	711	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	4	-	217	325	108	-	-	-	654	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	8	335	447	74	-	-	-	864	Mensual	8,23%	856	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	5	201	268	45	-	-	-	519	Mensual	9,23%	514	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	13	-	-	417	455	37	-	-	922	Mensual	6,73%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	4	427	427	427	-	-	-	1.285	Mensual	8,37%	1.281	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	-	384	384	-	-	-	771	Mensual	9,37%	769	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.375	2.491	11.210	14.794	14.794	1.233	-	-	45.897	Mensual	7,06%	47.080	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	2.315	4.150	18.029	24.669	24.614	-	-	-	73.777	Mensual	7,06%	76.290	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.407	2.490	11.204	14.768	14.768	-	-	-	44.637	Mensual	7,06%	45.774	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.454	2.801	12.603	16.520	16.520	-	-	-	49.898	Mensual	7,06%	52.015	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	288	519	2.334	3.090	3.090	-	-	-	9.321	Mensual	7,06%	9.457	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	29	54	238	322	322	-	-	-	965	Mensual	7,06%	975	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.298	-	6.167	11.888	11.888	11.888	11.888	11.899	71.916	Semestral	4,07%	71.655	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.663	21.902	21.902	21.902	21.902	21.902	130.173	Semestral	3,62%	132.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Itaú S.A. - Brasil	30.028	-	-	-	-	-	-	-	30.028	Mensual	2,25%	30.000	2,25%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	110	219	331	-	-	-	-	-	660	Mensual	4,50%	643	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	23	47	82	-	-	-	-	-	152	Mensual	4,50%	150	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	6	13	45	-	-	-	-	-	64	Mensual	5,50%	63	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	7	17	-	-	-	-	-	27	Mensual	5,50%	26	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	26	51	231	308	308	50	-	-	974	Mensual	3,00%	963	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	5	23	31	31	16	-	-	109	Mensual	3,00%	108	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	14	28	126	168	168	125	-	-	629	Mensual	3,50%	620	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	26	48	215	285	287	287	287	-	1.435	Mensual	6,00%	1.400	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	67	134	605	200	-	-	-	-	1.006	Mensual	10,18%	966	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	336	-	50.000	-	-	-	-	-	50.336	Al vencimiento	9,85%	50.000	3,4040% *

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco do Brasil	214	428	1.928	2.571	2.561	205	-	7.907	Mensual	2,50%	7.829	2,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco do Brasil	2	3	16	21	21	9	-	72	Mensual	3,00%	71	3,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco do Brasil	29	58	260	347	347	339	-	1.380	Mensual	3,50%	1.361	3,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco do Brasil	60	121	544	725	725	725	518	3.418	Mensual	6,00%	3.339	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco do Brasil	70	139	626	835	835	835	-	3.340	Mensual	9,50%	3.220	9,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	14	27	123	162	155	155	142	13	791	Mensual	6,00%	773	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	63	126	565	499	-	-	-	1.193	Mensual	11,50%	1.142	11,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	1	3	12	13	-	-	-	29	Mensual	9,50%	28	9,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Itaú S.A. - Brasil	21	41	186	248	248	83	-	827	Mensual	9,50%	797	9,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Caixa Econômica Federal - Brasil	6	11	50	67	67	53	-	254	Mensual	3,50%	251	3,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Santander - Brasil	84	167	754	1.005	1.005	1.005	920	4.940	Mensual	12,20%	4.715	12,20% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose	BRL	Banco Safra S.A. - Brasil	46	93	324	-	-	-	-	463	Mensual	9,84%	446	9,84% *	
Total Obligaciones bancarias				255.619	24.684	163.355	127.529	126.032	46.912	138.340	44.026	926.497				
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	-	496.842	-	503.769	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	493.199	498.425	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	-	498.039	-	-	-	502.102	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	-	497.778	-	-	500.512	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.034	-	-	-	-	-	260.142	263.176	Al vencimiento	4,55%	264.671	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.257	-	-	-	-	184.264	185.521	Al vencimiento	3,70%	189.051	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	834	-	22.686	22.686	-	-	-	66.112	112.318	Al vencimiento	1,77%	113.430	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	2.034	-	-	-	-	-	-	182.762	184.796	Al vencimiento	2,55%	189.051	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 733 CMF (**)	-	-	129	-	-	-	-	97.712	97.841	Al vencimiento	1,22%	94.525	1,69%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	-	-	372	-	-	15.074	14.554	-	30.000	Al vencimiento	6,625%	30.148	6,625%
Total Obligaciones con el público				2.868	9.961	36.467	22.686	498.039	512.852	511.396	1.284.191	2.878.460				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	5	7	-	-	-	-	14	Mensual	0,93%	14	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	-	-	-	-	-	-	2	Mensual	0,93%	2	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	6	2	-	-	-	13	Mensual	0,97%	13	0,97%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	201	402	1.806	2.240	2.241	-	-	-	6.890	Mensual	4,40%	6.890	4,40%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	11	49	70	50	-	-	-	186	Mensual	8,00%	186	8,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	95	83	42	52	57	60	64	28	481	Mensual	7,00%	481	7,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	112	10	93	102	109	116	124	306	972	Mensual	7,70%	972	7,70%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	65	202	287	-	-	-	-	554	Trimestral	7,45%	554	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	309	963	1.368	722	-	-	-	3.362	Trimestral	7,55%	3.362	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.784	5.565	7.944	8.587	-	-	-	23.880	Trimestral	8,10%	23.880	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	243	-	747	1.067	1.153	926	-	-	4.136	Trimestral	8,15%	4.136	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	10	46	59	62	68	-	-	249	Mensual	10,00%	249	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				663	2.677	9.522	13.202	12.983	1.170	188	334	40.739				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	139	278	1.247	1.674	1.685	1.696	1.707	20.141	28.567	Mensual	7,80%	28.567	7,80%
Total Otras obligaciones				139	278	1.247	1.674	1.685	1.696	1.707	20.141	28.567				
Total préstamos que devengan intereses				259.289	37.600	210.591	165.091	638.739	562.630	651.631	1.348.692	3.874.263				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				259.289	37.600	210.591	165.091	638.739	562.630	651.631	1.348.692	3.874.263				

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

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos interest rate swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.752	2.691	2.691	1.883	563	-	10.580	Semestral	2,24%	11.344	Labor+0,65% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.444	-	2.201	4.401	4.402	4.402	4.402	1.194	23.446	Semestral	2,37%	24.210	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México (**)	-	-	34.957	-	-	-	-	-	34.957	Al vencimiento	5,66%	34.975	5,66%
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	7.956	-	-	-	-	-	-	7.956	Al vencimiento	6,07%	7.771	6,07%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.557	-	-	-	-	-	-	-	1.557	Al vencimiento	8,10%	1.552	8,10%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.780	-	-	-	-	-	-	-	1.780	Al vencimiento	8,10%	1.774	8,10%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.048	-	-	-	-	-	-	-	2.048	Al vencimiento	8,95%	2.021	8,95%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.501	-	-	-	-	-	-	-	1.501	Al vencimiento	8,95%	1.481	8,95%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	7.619	-	-	-	-	-	-	-	7.619	Al vencimiento	15,40%	7.406	15,40% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	159	149	-	-	-	-	-	-	308	Mensual	49,53%	297	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	3	-	140	-	-	-	-	-	143	Semestral	49,01%	140	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	3.982	-	-	-	-	-	-	-	3.982	Al vencimiento	60,00%	3.979	60,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina S.A.	339	-	-	-	-	-	-	-	339	Al vencimiento	60,00%	345	60,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11	-	-	-	-	10.827	10.838	Al vencimiento	3,70%	10.828	3,70% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	5.264	-	-	-	-	-	5.264	Semestral	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	8.253	-	-	-	-	-	-	8.253	Al vencimiento	3,66%	8.198	3,66%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	185	351	1.582	1.231	-	-	-	-	3.349	Mensual	6,64%	3.340	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	217	409	1.844	1.229	-	-	-	-	3.699	Mensual	8,88%	3.688	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	131	246	1.106	737	-	-	-	-	2.220	Mensual	9,88%	2.213	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	10	-	-	217	325	108	-	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	9	-	370	444	74	-	-	897	Mensual	8,84%	888	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	222	266	44	-	-	538	Mensual	9,84%	533	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	14	-	-	-	417	455	38	-	924	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	4	-	-	664	664	-	-	1.332	Mensual	8,88%	1.328	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	-	-	398	398	-	-	799	Mensual	9,88%	797	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.410	2.481	11.164	15.109	15.109	15.109	1.259	-	61.641	Mensual	7,76%	62.348	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	2.472	4.290	19.306	26.101	26.101	26.101	-	-	104.371	Mensual	7,76%	105.489	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.506	2.574	11.583	15.661	15.661	15.661	-	-	62.646	Mensual	7,76%	63.293	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.520	2.900	13.052	17.764	17.764	17.764	-	-	70.764	Mensual	7,76%	72.143	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	307	537	2.416	3.249	3.249	3.249	-	-	13.007	Mensual	7,76%	13.077	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	31	56	251	336	336	336	-	-	1.346	Mensual	7,76%	1.348	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.412	-	5.578	11.461	11.461	11.461	11.461	22.925	80.759	Semestral	3,62%	83.597	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.663	21.115	21.115	21.114	21.114	42.226	147.347	Semestral	3,62%	154.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	125	250	1.126	751	-	-	-	-	2.252	Mensual	4,50%	2.213	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	13	25	114	89	-	-	-	-	241	Mensual	4,50%	236	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	7	13	60	67	-	-	-	-	147	Mensual	5,50%	145	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	4	7	32	28	-	-	-	-	71	Mensual	5,50%	69	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	27	53	241	320	320	320	52	-	1.333	Mensual	3,00%	1.318	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	5	24	33	33	33	16	-	147	Mensual	3,00%	145	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	15	29	132	174	174	174	130	-	828	Mensual	3,50%	816	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	25	50	229	299	299	299	299	295	1.795	Mensual	6,00%	1.755	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	65	130	624	777	283	-	-	-	1.879	Mensual	10,18%	1.804	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	64	128	128	-	-	-	-	-	320	Mensual	13,66%	308	SELIC+2,28 *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	66	131	131	-	-	-	-	-	328	Mensual	8,06%	318	TJLP+2,32 *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	39	79	79	-	-	-	-	-	197	Mensual	8,95%	190	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	335	-	-	50.000	-	-	-	-	50.335	Al vencimiento	9,85%	50.000	3,3040% *
Total Obligaciones bancarias				36.435	31.124	136.790	174.432	121.512	119.649	89.334	77.467	736.743				

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

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos swap y cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	-	-	496.170	503.097	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	492.263	497.489	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	186.502	-	-	-	-	-	186.502	Al vencimiento	6,25%	185.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	-	-	497.176	-	-	501.239	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	-	-	497.109	-	499.843	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.184	-	-	-	-	-	272.516	275.700	Al vencimiento	4,55%	277.733	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.319	-	-	-	-	193.097	194.416	Al vencimiento	3,70%	198.381	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	875	-	-	-	-	-	-	116.620	117.495	Al vencimiento	1,77%	119.028	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	2.134	-	-	-	-	-	-	191.006	193.140	Al vencimiento	2,55%	198.381	2,20%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	-	-	365	-	-	-	14.489	14.489	29.343	Al vencimiento	6,63%	29.595	6,63%
Total Obligaciones con el público				3.009	10.111	200.209	-	-	497.176	511.598	1.776.161	2.998.264				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	5	7	7	-	-	-	20	Mensual	0,93%	20	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	2	6	2	-	-	-	-	11	Mensual	0,93%	11	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	5	6	2	-	-	18	Mensual	0,97%	18	0,97%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	59	-	-	-	-	-	-	-	59	Mensual	6,83%	59	6,83%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	33	66	-	-	-	-	-	-	99	Mensual	5,50%	99	5,50%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	-	-	-	-	-	-	24	Mensual	5,10%	24	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	90	182	92	-	-	-	-	-	364	Mensual	6,73%	364	6,73%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	19	19	-	-	-	-	-	47	Mensual	5,10%	47	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	17	71	-	-	-	-	-	97	Mensual	6,80%	97	6,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	36	73	300	-	-	-	-	-	409	Mensual	5,92%	409	5,92%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	1	5	7	-	-	-	-	14	Mensual	5,04%	14	5,04%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	60	184	262	282	-	-	-	788	Trimestral	7,45%	788	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	282	879	1.249	1.343	709	-	-	4.462	Trimestral	7,55%	4.462	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.725	5.380	7.680	8.302	8.974	-	-	32.061	Trimestral	8,10%	32.061	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	217	-	679	968	1.047	1.132	909	-	4.952	Trimestral	8,15%	4.952	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	8	43	70	70	70	34	-	299	Mensual	10,00%	299	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				467	2.453	7.667	10.250	11.057	10.887	943	-	43.724				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	138	276	1.239	1.663	1.674	1.685	1.696	21.849	30.220	Mensual	7,80%	30.220	7,80%
Total Otras obligaciones				138	276	1.239	1.663	1.674	1.685	1.696	21.849	30.220				
Total préstamos que devengan intereses				40.049	43.964	345.905	186.345	134.243	629.397	553.571	1.875.477	3.808.951				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				40.049	43.964	345.905	186.345	134.243	629.397	553.571	1.875.477	3.808.951				

(**) Riesgos gestionados total o parcialmente mediante contratos cross currency swap.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos corrientes:							
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	15.073	CLP	15.627	554	Al vencimiento
	Subtotal tipo de cambio					554	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	318	GBP	325	7	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.976	EUR	1.993	17	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.778	EUR	6.801	23	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	971	GBP	1.000	29	Al vencimiento
	Subtotal flujos por ventas					76	
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.212	US\$	1.592	380	Al vencimiento
	Subtotal precios del petróleo					380	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	50.558	US\$	52.112	1.554	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.901	US\$	4.118	217	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	23.095	US\$	25.681	2.586	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					4.357	
Total			103.882		109.249	5.367	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	85.659	US\$	95.219	9.560	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	44.604	US\$	49.458	4.854	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	6.510	US\$	7.570	1.060	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	12.885	MXN	12.891	6	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	48.859	US\$	51.053	2.194	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	48.918	US\$	51.055	2.137	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	189.213	US\$	208.119	18.906	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	194.552	US\$	209.314	14.762	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	140.685	US\$	152.620	11.935	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					65.414	
Total			771.885		837.299	65.414	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Pasivos corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	20.168	CLP	20.302	134	Mensual
	Subtotal tipo de cambio					134	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	4.365	US\$	4.537	172	Trimestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.107	US\$	5.200	93	Trimestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.005	US\$	7.431	2.426	Trimestral
	Subtotal precios del petróleo					2.691	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por parada de Planta Guaiba 2	BRL	5.464	US\$	5.540	76	Al vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					76	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	27.688	US\$	29.943	2.255	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.003	US\$	22.936	3.933	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					6.188	
Total			86.800		95.889	9.089	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	117.542	US\$	131.329	13.787	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	46.669	US\$	49.963	3.294	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	10.229	US\$	11.129	900	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	51.050	US\$	51.059	9	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	218.975	US\$	233.800	14.825	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	191.861	US\$	214.004	22.143	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	UF	47.479	US\$	49.711	2.232	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					57.190	
Total			683.805		740.995	57.190	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 29.437 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 31.639 al 31 de diciembre de 2018).

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

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

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En abril de 2014 la sociedad suscribió un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a US\$ 8,97 millones.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos interest rate swap con bancos nacionales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(2) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón: En septiembre de 2019 la sociedad suscribió un crédito sindicado en Japón, cuya operación fue liderada por MUFG Bank, Ltd., por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 1,05%. En la operación participaron The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd., The Joyo Bank, Ltd., Nanto Bank Ltd. y The Hachijuni Bank Ltd. En línea con transacciones anteriores, se llevó a cabo bajo el formato de financiamiento "Green Loan", transformándose en el primer préstamo verde sindicado completamente a bancos japoneses, lo que se conoce como una estructura "Samurai". El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a US\$ 100 millones.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos interest rate swap con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes.

(3) CMPC Pulp SpA. con Scotiabank - Chile: En octubre de 2019 suscribió un crédito para financiar sus operaciones de exportación por US\$ 200,00 millones a una tasa efectiva de 2,49% anual, a un plazo de tres meses con amortización mensual de intereses y vencimiento el 30 de enero de 2020.

(4) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia como prestador y agente: En mayo de 2014 suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realizó durante el transcurso del proyecto contemplo una porción de las siguientes monedas: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Esta deuda devenga una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales de capital e intereses. Al 31 de diciembre de 2019, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 19,81 millones.

La subsidiaria suscribió contratos *interest rate swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(5) La Papelera del Plata S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En diciembre de 2018 la sociedad suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización de capital al vencimiento y pago semestral de intereses. Al 31 de diciembre de 2019, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 24,55 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 11,83 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,37 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 5,91 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 3,55 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 es de BRL 12,61 millones (US\$ 3,13 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 622,88 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\$ 609,51 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\$ 60,19 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 742,36 millones (US\$ 184,18 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 445,41 millones (US\$ 110,50 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 559,08 millones (US\$ 138,71 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,50% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US\$ 112,84 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 3,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 es de BRL 933,47 millones (US\$ 231,59 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 4,88

millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 0,98 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US\$ 2,44 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US\$ 1,46 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 es de BRL 8,15 millones (US\$ 2,02 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 9,85 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 1,97 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 4,93 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones (US\$ 2,96 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 es de BRL 11,93 millones (US\$ 2,96 millones).

La subsidiaria suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(7) CMPC Celulose Riograndense Ltda., con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2019 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 71,65 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2019 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 132,00 millones.

(9) Melhoramentos CMPC Ltda. con Banco Itaú BBA S.A. - Brasil: En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para pagar a proveedores Voith y Fabio Perini. Al 31 de diciembre de 2019 el valor nominal de los créditos suscritos, son los siguientes montos: BRL 3,20 millones (US\$ 0,79 millones) a una tasa fija del 4,50% anual y BRL 0,36 millones (US\$ 0,09 millones) a una tasa

fija del 5,50% anual, ambos con amortización de capital mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 2,46 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 hasta el 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a BRL 3,88 millones (US\$ 0,96 millones); en mayo de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,00 millones (US\$ 0,25 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a BRL 0,44 millones (US\$ 0,11 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,32 millones) a una tasa fija del 3,50% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 hasta el 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a BRL 2,50 millones (US\$ 0,62 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos a los proveedores Voith y Fabio Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,30 millones) a una tasa fija del 6,00% anual, con amortización de capital mensual desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a BRL 5,64 millones (US\$ 1,40 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,34 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJLP anual, con amortización mensual de capital a partir del 15 de abril de 2018 hasta el 15 de marzo de 2021. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2019 asciende a BRL 3,89 millones (US\$ 0,97 millones).

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

La subsidiaria suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y La Papelera del Plata S.A., 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 2019 y 2018, estos indicadores se cumplen (ver nota 22.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

(4) Con fecha 4 de abril de 2017 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38% y la tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., JP Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc.

Esta emisión va en línea con los objetivos de sostenibilidad de CMPC, pues cumplió con los requisitos establecidos en los "Green Bond Principles" (GBP) del Banco Mundial, para ser calificada como un green

bond, lo que significa que sus recursos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables, siendo esta la primera emisión de una Compañía chilena que reúne esas condiciones.

(5) Con fecha 24 de marzo de 2009 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 260,87 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes y en Otros pasivos financieros no corrientes.

(6) Con fecha 21 de abril de 2014 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 186,34 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 al vencimiento 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 UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros no corrientes y en Otros pasivos financieros no corrientes.

(7) Con fecha 3 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF equivalentes a US\$ 111,80 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2020, julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en UF.

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

(8) Con fecha 3 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 186,34 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes.

(9) Con fecha 4 de julio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 93,17 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF.

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

(10) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100 millones (US\$ 30,15 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.

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

Las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros (ver nota 22.2.e).

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 Scotiabank - 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 2019 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 Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733

emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 1 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 1,237 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 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 1,143 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor 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 Scotiabank - Chile que redenominó 1,12 millones UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en UF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 2,5 millones UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,6928% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió un contrato *cross currency swap* con Banco MUFG Brasil S.A. para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 50,00 millones. Mediante este contrato se cambió la estructura de tasas fijas en dólares (3,3040% y 3,4040%) a una tasa flotante en reales equivalente a un 99,90% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2019 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros corrientes y en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(3) En julio de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - México, para cubrir US\$ 10 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,495% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) En septiembre de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 5 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,12% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) En enero de 2018 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 12,56 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,95% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 24 de septiembre de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 100 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 1,05% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,76%. Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (solo con Nordea Bank AB (publ)) y la Papelera del Plata S.A., 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*).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

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	31/12/2019	31/12/2018	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 8.972	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	205,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.757.547)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	
	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón	Obligaciones bancarias por MUS\$ 100.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 264.670)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 189.050)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 3 millones unidades de fomento (MUS\$ 113.430)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces
Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 189.050)			Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces	
	Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones unidades de fomento (MUS\$ 94.525)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces		
La Papelera del Plata S.A.	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 23.342	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	205,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.757.547)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2019	31/12/2018
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 239.698	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 71.654	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	205,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.757.547)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 132.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,50 veces	0,47 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	205,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.757.547)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 19.808	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	6,09 veces	0,47 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	6,09 veces	8,50 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	205,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.757.547)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros, Patrimonio (ajustado según contratos) y Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles se detallan en los puntos 1, 2 y 3 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 2019 y 2018), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,80 veces

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

	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces		
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	507.480	429.918
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.366.783	3.379.033
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 22)	4.357	6.188
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 22)	65.414	57.190
Otras obligaciones (nota 22)	(28.567)	(30.220)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(2.690)	(419)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(14.278)	(21.172)
Total Deuda financiera con terceros	3.898.499	3.820.518
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.133.310	8.241.835
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(125.250)	(32.366)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(250.513)	(104.459)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.757.547	8.105.010
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,50	0,47
<i>El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple</i>		

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

	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces		
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	5.670.277	6.274.472
Costo de ventas (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(4.562.308)	(4.480.693)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	529.156	459.213
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	125.008	133.412
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	197.903	196.516
Menos: Costos de distribución (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(247.731)	(261.302)
Gastos de administración (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(324.128)	(286.399)
Otros gastos, por función (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(219.367)	(219.036)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	1.168.810	1.816.183
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado Consolidado de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	20.703	19.006
iv) Costos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(195.350)	(215.970)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	6,09	8,50
<i>El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple</i>		

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

Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (UF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0378	0,0397
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.706.448	2.840.018
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.307.993	3.441.564
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.133.310	8.241.835
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(125.250)	(32.366)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(250.513)	(104.459)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.757.547	8.105.010

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,24 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,24% 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.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2019							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	926.497	276.607	164.481	256.173	193.616	44.636	935.513
Obligaciones con el público	2.878.460	23.702	116.235	744.922	1.184.483	1.545.018	3.614.360
Arrendamientos financieros	69.306	4.277	12.662	32.407	4.651	20.896	74.893
Pasivos de cobertura	70.781	3.732	18.556	49.576	54.404	69.481	195.749
Total	3.945.044	308.318	311.934	1.083.078	1.437.154	1.680.031	4.820.515
Saldo al 31 de diciembre de 2018							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	736.743	77.097	160.638	333.928	173.810	85.660	831.133
Obligaciones con el público	2.998.264	20.843	292.269	280.816	1.202.248	2.091.218	3.887.394
Arrendamientos financieros	73.944	4.230	11.283	28.756	16.533	22.740	83.542
Pasivos de cobertura	66.279	9.500	18.559	54.108	37.522	59.399	179.088
Total	3.875.230	111.670	482.749	697.608	1.430.113	2.259.017	4.981.157

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

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 2019			
Pasivos de cobertura	-	70.781	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	70.781	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018			
Pasivos de cobertura	-	66.279	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	66.279	-

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2019

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2019
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Importes derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del ejercicio 2019									
Otros pasivos financieros corrientes:									
Obligaciones bancarias	204.349	394.859	(308.431)	(34.911)	(2.526)	32.096	(1.797)	160.018	443.657
Obligaciones con el público	213.329	-	(185.000)	(128.426)	-	138.495	(2.405)	13.303	49.296
Pasivos por arrendamientos financieros	12.240	-	(18.720)	(221)	-	3.698	1.054	16.476	14.527
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	429.918	394.859	(512.151)	(163.558)	(2.526)	174.289	(3.148)	189.797	507.480
Otros pasivos financieros no corrientes:									
Obligaciones bancarias	532.394	100.243	-	-	-	-	(7.732)	(142.066)	482.839
Obligaciones con el público	2.784.935	102.595	-	-	-	-	(42.363)	(16.003)	2.829.164
Pasivos por arrendamientos financieros	61.704	4.481	-	-	-	-	547	(11.952)	54.780
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.379.033	207.319	-	-	-	-	(49.548)	(170.021)	3.366.783
Total	3.808.951	602.178	(512.151)	(163.558)	(2.526)	174.289	(52.696)	19.776	3.874.263

- Conciliación al 31 de diciembre de 2018

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2018	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2018
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Importes derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del ejercicio 2018									
Otros pasivos financieros corrientes:									
Obligaciones bancarias	281.524	169.351	(423.698)	(49.905)	(10.668)	45.916	(22.500)	214.329	204.349
Obligaciones con el público	28.577	-	(315.000)	(129.547)	(2.398)	161.640	(291)	470.348	213.329
Pasivos por arrendamientos financieros	13.804	-	(20.957)	(3.929)	-	4.139	1.169	18.014	12.240
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	323.905	169.351	(759.655)	(183.381)	(13.066)	211.695	(21.622)	702.691	429.918
Otros pasivos financieros no corrientes:									
Obligaciones bancarias	696.377	61.295	-	-	-	-	(48.105)	(177.173)	532.394
Obligaciones con el público	2.989.000	357.093	-	-	-	-	(65.592)	(495.566)	2.784.935
Pasivos por arrendamientos financieros	73.180	-	-	-	-	-	(5.010)	(6.466)	61.704
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.758.557	418.388	-	-	-	-	(118.707)	(679.205)	3.379.033
Total	4.082.462	587.739	(759.655)	(183.381)	(13.066)	211.695	(140.329)	23.486	3.808.951

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

22.4. Línea Comprometida

En marzo de 2017 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 31 de diciembre de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar expuestas al riesgo de liquidez			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.477	3.141	1	31.619	Mensual
Proveedores	BRL	91.258	28.830	5.106	125.194	Mensual
Proveedores	CAD	56	-	-	56	Mensual
Proveedores	CHF	109	-	-	109	Mensual
Proveedores	UF	4.633	-	-	4.633	Mensual
Proveedores	CLP	213.267	13.192	762	227.221	Mensual
Proveedores	COP	6.419	1.274	-	7.693	Mensual
Proveedores	EUR	15.373	988	969	17.330	Mensual
Proveedores	GBP	454	-	-	454	Mensual
Proveedores	JPY	-	37	-	37	Mensual
Proveedores	MXN	24.226	1.885	3	26.114	Mensual
Proveedores	PEN	10.614	6.840	172	17.626	Mensual
Proveedores	SEK	104	1	-	105	Mensual
Proveedores	US\$	186.854	15.473	12.130	214.457	Mensual
Proveedores	UYU	3.131	369	13	3.513	Mensual
Documentos por pagar	ARS	56	-	-	56	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.695	-	-	4.695	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.520	-	-	30.520	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.060	-	1.537	37.597	Mensual
Otros por pagar	COP	1.149	-	-	1.149	Mensual
Otros por pagar	GBP	52	-	-	52	Mensual
Otros por pagar	MXN	8.361	-	-	8.361	Mensual
Otros por pagar	PEN	843	-	-	843	Mensual
Otros por pagar	US\$	37.390	792	-	38.182	Mensual
Otros por pagar	UTA	15.906	-	-	15.906	Mensual
Otros por pagar	UYU	751	-	-	751	Mensual
Total		720.758	72.822	20.693	814.273	

(1) Unidad Tributaria Anual, es una unidad de cuenta usada en Chile para efectos tributarios y de multas, actualizada según la inflación. Los valores mantenidos en esta moneda corresponden a la sentencia del juicio por concertación de precios en Chile.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar expuestas al riesgo de liquidez			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	15.722	1.292	-	17.014	Mensual
Proveedores	BRL	91.728	40.580	7.552	139.860	Mensual
Proveedores	CAD	82	-	-	82	Mensual
Proveedores	CHF	150	-	-	150	Mensual
Proveedores	UF	4.060	-	-	4.060	Mensual
Proveedores	CLP	238.840	15.911	234	254.985	Mensual
Proveedores	COP	4.120	1.034	-	5.154	Mensual
Proveedores	EUR	14.803	930	165	15.898	Mensual
Proveedores	GBP	870	-	-	870	Mensual
Proveedores	JPY	205	-	-	205	Mensual
Proveedores	MXN	23.464	1.408	-	24.872	Mensual
Proveedores	NOK	5	-	-	5	Mensual
Proveedores	PEN	23.882	2.166	13	26.061	Mensual
Proveedores	SEK	162	-	90	252	Mensual
Proveedores	US\$	196.762	19.346	10.465	226.573	Mensual
Proveedores	UYU	4.631	22	-	4.653	Mensual
Documentos por pagar	ARS	10.199	738	-	10.937	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.208	-	-	4.208	Mensual
Otros por pagar	BRL	7.393	-	-	7.393	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.111	-	-	36.111	Mensual
Otros por pagar	COP	1.635	-	-	1.635	Mensual
Otros por pagar	GBP	32	-	-	32	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.635	-	-	6.635	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.736	-	-	1.736	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.047	32.251	573	34.871	Mensual
Total		689.482	115.678	19.092	824.252	

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:

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2019				Saldo al 31 de diciembre de 2018			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	226.978	288.877	146.823	662.678	291.139	251.905	60.185	603.229
Entre 31 y 60 días	33.082	15.305	-	48.387	51.296	5.571	32.285	89.152
Entre 61 y 90 días	11.112	10.522	792	22.426	24.493	2.092	573	27.158
Entre 91 y 120 días	1.782	4.399	-	6.181	5.533	192	827	6.552
Entre 121 y 365 días	11.205	718	1.537	13.460	4.495	6.990	510	11.995
Total	284.159	319.821	149.152	753.132	376.956	266.750	94.380	738.086
Periodo promedio de pago en días (no auditado)	26	20	17	22	26	19	27	24

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2019				Saldo al 31 de diciembre de 2018			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	33.696	24.385	-	58.081	43.318	25.806	197	69.321
Entre 31 y 60 días	435	1.061	-	1.496	6.774	1.330	14	8.118
Entre 61 y 90 días	202	310	-	512	2.837	634	1	3.472
Entre 91 y 120 días	143	96	-	239	2.419	432	-	2.851
Entre 121 y 180 días	89	91	-	180	217	390	-	607
Más de 180 días	9	624	-	633	1.164	631	2	1.797
Total	34.574	26.567	-	61.141	56.729	29.223	214	86.166
Periodo promedio de pago en días (no auditado)	16	21	-	18	29	24	19	27

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 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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
					31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	710	342	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	72	177	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	147	147	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	10	63	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	29	40	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	-	65	PEN	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	3	13	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	16	15	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	3	226	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	394	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	-	220	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	1	US\$	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	12	-	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					1.005	1.707			

NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Provisiones	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.815	2.160
Otras provisiones (1)	2.650	-
Total	4.465	2.160
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	8.605	9.232
Total	8.605	9.232

(1) Corresponde a provisiones por indemnización asociada a obligaciones contractuales con proveedores.

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

Movimiento	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	2.160	165.035
Incrementos del periodo	5.860	20.560
Provisión utilizada	(2.385)	(186.651)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	-	13.804
Reverso de provisiones	(41)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(1.129)	(10.588)
Saldo final	4.465	2.160
No corriente:		
Saldo inicial	9.232	20.927
Incrementos del periodo	422	4.520
Provisión utilizada	(633)	(969)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	210	32
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	-	(13.804)
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	-	(233)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(626)	(1.241)
Saldo final	8.605	9.232

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 por un total de MUS\$ 6.282 (MUS\$ 25.080 al 31 de diciembre de 2018), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

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

a) **Garantías directas**

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2019.

b) **Garantías indirectas y avales**

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 subsidiaria Inversiones CMPC S.A., suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Caimán.

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

(3) La Línea Comprometida de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador.

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

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

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

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

(7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), de los créditos suscritos con Scotiabank - Chile y Banco Santander - España.

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)) y La Papelera del Plata S.A., 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 2019, estos indicadores se cumplen (ver nota 22.2.e).

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

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

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

(1) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por un monto de MUS\$ 428. La causa se encuentra en etapa de sentencia.

(2) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil por responsabilidad extracontractual, seguida ante el tercer Juzgado Civil de Concepción por la suma de MUS\$ 495. Forestal Mininco ganó el juicio en primera instancia, la contraria interpuso un recurso de apelación respecto de la sentencia definitiva y Forestal Mininco, por su parte, también apeló para que se condene en costas a la contraria, se acumularon las apelaciones y siguen pendientes los alegatos.

(3) Forestal Mininco SpA se encuentra reclamando una multa administrativa por tala de bosque nativo sin plan de manejo ante el Juzgado de Policía Local de Lebu, por la suma de MUS\$ 451. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba. Pendiente respuesta a oficios.

(4) Forestal Mininco SpA es demandado en un juicio ordinario de indemnización de perjuicios ante el décimo Juzgado Civil de Santiago por la suma de MUS\$ 109. El caso se encuentra en etapa de prueba.

(5) Forestal Mininco SpA es demandado en un juicio civil de resolución de Contrato con Indemnización de Perjuicios ante el primer Juzgado de Letras de Los Ángeles, cuantía MUS\$ 185. El caso se encuentra en etapa de prueba.

(6) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, en etapa de audiencia indagatoria, cuantía MUS\$ 4.127.

(7) Forestal Mininco SpA es demandado solidariamente en un juicio laboral de accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el Tribunal del Trabajo de Los Ángeles por la suma de MUS\$173. Actualmente en etapa de audiencia preparatoria.

(8) Forestal Mininco SpA es demandado solidariamente en un juicio laboral de accidente del trabajo ante el Juzgado de Letras y Garantía de Cabrero por la suma de MUS\$ 350. En etapa de notificación de la demanda.

(9) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, seguido ante el primer Juzgado Civil de Concepción, por un monto aproximado de MUS\$ 315. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, actualmente recurso de casación pendiente en Corte Suprema.

(10) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio laboral por Despido injustificado y Practica Antisindical, seguido ante el Tribunal del Trabajo de Los Ángeles. Se rechaza la demanda y la inspección provincial del trabajo interpone recurso de nulidad, por la suma de MUS\$ 189.

(11) CMPC Maderas SpA es demandada principal en un juicio laboral por Indemnización de Perjuicios por Accidente de trabajo y Daño Moral ante el Juzgado de Letras de Nacimiento, está en etapa de audiencia de juicio, cuantía MUS\$ 116.

(12) CMPC Maderas SpA es demandada principal en juicio laboral de accidente del trabajo y enfermedades profesionales ante el Tribunal del Trabajo de Los Ángeles, en etapa de audiencia de juicio, cuantía de MUS\$ 193.

(13) CMPC Pulp SpA es demandada en un juicio de indemnización de daño moral ante el trigésimo Juzgado Civil de Santiago, por un monto de MUS\$ 947, la sentencia fue favorable para la compañía en primera instancia, actualmente pendientes en Corte de Apelaciones de Santiago recursos de casación y apelación.

(14) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en varios juicios laborales de despido indirecto en el Juzgado de Letras de Laja, sentencia de primera instancia fue favorable para la Compañía. Actualmente están suspendidas porque el demandante presentó recurso de nulidad, por la suma de MUS\$ 140 más recargos.

(15) CMPC Pulp SpA es demandada en juicio de tutela laboral en Juzgado de Letras de Nacimiento, está en etapa de juicio con tercera audiencia de continuación programada, por la suma de MUS\$ 523.

(16) Forsac SpA presentó un reclamo tributario en contra de las Liquidaciones N° 151 y N° 152 del año 2017, en las que el Servicio de Impuestos Internos objeta algunas partidas de la pérdida tributaria declarada para los años tributarios 2014 y 2015 y determina un mayor pago por concepto de impuesto de Primera Categoría, por una suma aproximada de MUS\$ 1.626 (sin considerar intereses). Con fecha 05 de agosto de 2019 se solicitó suspender de común acuerdo el procedimiento, por un plazo de 90 días, solicitud que fue acogida por el Tribunal Tributario y Aduanero (TTA). Luego de la suspensión de común acuerdo, el procedimiento se renovó con fecha 3 de noviembre de 2019. Está pendiente de resolver por parte del TTA, el recurso de reposición interpuesto por Forsac en contra del auto de prueba.

(17) Cartulinas CMPC SpA es parte de un arbitraje en el cual ha interpuesto una demanda en contra de un ex Contratista por la suma de 115.821 Unidades de Fomento (CLP 3.192.697.364). Por su parte, la empresa Contratista ha interpuesto en la misma sede arbitral una demanda en contra de Cartulinas CMPC SpA por la suma de CLP 26.881.014.862 (US\$ 38.690.523). Las últimas gestiones fueron realización de alegato de clausura del arbitraje y citación del árbitro a oír sentencia.

(18) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por Actos de Discriminación y Despido Injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares. Se terminó la suspensión del procedimiento y está en etapa de audiencia preparatoria, suma de MUS\$ 1.133.

(19) Envases Impresos SpA, es demandado principal en un juicio laboral por accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el 1° Juzgado Laboral de Buin, actualmente en etapa de audiencia preparatoria, cuantía de MUS\$ 225.

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

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

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

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

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

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

MUS\$ 320.000. El procedimiento sigue en tramitación, encontrándose actualmente en etapa de diligencias probatorias.

(26) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.899, tributarios por MUS\$ 9.946 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 2.515, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas. La contingencia civil es la suma aproximada de MUS\$ 239 y en temas laborales MUS\$ 1.661.

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

(28) 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.

(29) Inversiones Protisa SpA, reclamó contra resolución del SII que rechazó la deducción de una pérdida declarada de un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. El SII impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene Inversiones Protisa SpA. Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total aproximado de MUS\$ 6.500. Con fecha 11 de septiembre de 2019 el TTA recibió la causa a prueba, resolución que se notificó por carta certificada enviada con fecha 17 de septiembre de 2019. Contra dicha resolución, la sociedad presentó un recurso de reposición, con apelación en subsidio. En espera que el TTA resuelva el recurso de reposición, fecha a partir de la cual comenzará a correr el plazo del término probatorio.

(30) CMPC Tissue S.A. es demandado directo en un juicio laboral por accidentes del trabajo y enfermedades profesionales ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago. Se encuentra en etapa de juicio, cuantía MUS\$ 103.

(31) CMPC Tissue. S.A. es demandado solidario en una causa laboral Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el 2º Juzgado de Letras del trabajo de Santiago, en etapa de juicio, la cuantía es indeterminada porque se inició por medida prejudicial.

(32) CMPC Tissue. S.A. es demandado en una causa laboral por despido injustificado ante el Juzgado de Letras del trabajo de Puente Alto, en etapa de audiencia preparatoria, cuantía de MUS\$152.

(33) CMPC Tissue S.A. es demandado en un juicio civil de indemnización de perjuicios ante el primer Juzgado de Letras del trabajo de Concepción, en etapa presentación de demanda, cuantía MUS\$669.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 3.765, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 2.779 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 986 se incluye en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Así mismo, la subsidiaria CMPC Participações Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior, se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 388 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 836 al 31 de diciembre de 2018), 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 17.268 (MUS\$ 4.284). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

(1) Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, Banco Santander - Brasil, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Banco MUFG Brasil S.A., Itaú Corpbanca - Chile y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2019 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 36.852.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior,

comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Los resultados de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de IAS 29 (ver nota 2.4.d), no obstante ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2019		31/12/2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	13.246	57.364	11.275	59.975
Beneficios por asistencia médica	1.197	13.745	1.164	9.824
Premios de Antigüedad	1.755	8.245	1.251	9.402
Vacaciones del personal	34.736	-	30.784	-
Otros beneficios (1)	25.646	827	21.959	895
Totales	76.580	80.181	66.433	80.096

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

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

a) Antecedentes y movimientos

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

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2019			31/12/2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	71.250	10.988	10.653	77.876	11.372	9.866
Costo del servicio corriente	1.889	-	1.375	2.039	-	1.500
Costo por intereses	2.840	896	458	2.861	955	459
Costo del servicio pasado	1.477	-	-	1.240	-	49
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	(16)	2.035	-	559	275	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	3.994	2.745	-	1.726	870	-
Pagos del ejercicio	(6.507)	(1.157)	(1.533)	(6.958)	(917)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(4.317)	(565)	(953)	(8.093)	(1.567)	(1.221)
Saldo final	70.610	14.942	10.000	71.250	10.988	10.653
Saldo Pasivo corriente	13.246	1.197	1.755	11.275	1.164	1.251
Saldo Pasivo no corriente	57.364	13.745	8.245	59.975	9.824	9.402

El monto cargado a resultados en ambos ejercicios por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2019			2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.889	-	1.375	2.039	-	1.500
Costo por intereses	2.840	896	458	2.861	955	459
Costo del servicio pasado	1.477	-	-	1.240	-	49
Efecto de cualquier liquidación	3.244	-	133	6.973	-	1.307
Total cargado a resultados	9.450	896	1.966	13.113	955	3.315

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/12/2019			31/12/2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,09%	6,81%	4,09%	4,50%	9,04%	4,50%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,88%	-	5,88%	4,21%	-	4,21%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,85%	-	6,85%	6,67%	-	6,67%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,00%	3,75%	3,00%	3,00%	4,00%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,34%	-	-	6,60%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

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

	31/12/2019		31/12/2018	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(3.974)	4.534	(4.283)	4.886
Tasa de crecimiento salarial	2.663	(2.366)	2.870	(2.550)
Tasa de rotación laboral promedio	(17)	32	(18)	34
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(1.185)	1.280	(750)	804
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(556)	624	(599)	673
Tasa de crecimiento salarial	640	(580)	690	(625)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.076)	1.320	(1.160)	1.423

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

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

a) Beneficios por participación en resultados

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

b) Vacaciones del personal

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

26.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Sueldos y salarios	412.745	399.277
Aportes a la seguridad social	39.784	44.403
Gastos por otros beneficios a corto plazo	97.655	94.953
Indemnización por años de servicio	6.610	10.252
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.722	3.300
Otros gastos del personal	35.707	38.630
Total gasto del personal	594.223	590.815
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(2.998)	(1.852)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	591.225	588.963

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	29.742	175.017
Anticipos de clientes	2.964	1.934
Ventas anticipadas	35.401	25.786
Otros	40	41
Total	68.147	202.778
No corriente:		
Obligaciones con terceros	6.994	2.270
Total	6.994	2.270

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

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

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

Otras reservas	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(720.531)	(624.398)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	27.230	29.439
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(30.465)	(23.430)
Otras reservas varias	249.049	249.194
Total Otras reservas	<u>(474.717)</u>	<u>(369.195)</u>

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2019
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2018	(534.777)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2018	(89.621)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(624.398)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2019	(96.133)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(720.531)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018		
			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	(90.105)	(41.038)	(131.143)	(136.337)	(57.124)	(193.461)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	24.982	(2.086)	22.896	(5.675)	(88)	(5.763)
Inversiones Timbauva S.A.	Chile	CLP	1.221	-	1.221	3.161	-	3.161
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	4.521	-	4.521	3.341	-	3.341
La Papelera del Plata S.A. (1)	Argentina	ARS	11.968	(51.734)	(39.766)	17.508	(12.811)	4.697
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	30.670	-	30.670	8.732	-	8.732
Tissue Cayman Ltd.	Perú	CLP	1.598	-	1.598	10.825	-	10.825
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	9.377	2.774	12.151	16.542	4.270	20.812
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(14.446)	-	(14.446)	22.889	-	22.889
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	MXN	(1.826)	805	(1.021)	25.730	58	25.788
Otros (2)			17.186	-	17.186	9.358	-	9.358
Total			(4.854)	(91.279)	(96.133)	(23.926)	(65.695)	(89.621)

(1) Al 31 de diciembre de 2018 se incluye un efecto de MUS\$ 29.942 por aplicación inicial de IAS 29.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 se incluye un efecto de MUS\$ 265 en Naschel S.A. por aplicación inicial de IAS 29.

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

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

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

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 1.440 asociada a los contratos de coberturas de commodities (petróleo), MUS\$ 3.870 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas, MUS\$ 3.579 por inversiones en el extranjero y MUS\$ 156 asociados a proyectos industriales, lo que ha sido compensado con una pérdida en MUS\$ 1.923 asociados a los contratos de cobertura de balance. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el ejercicio generaron una disminución de MUS\$ 10.758 en Otras reservas y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 1.427.

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

Otras reservas variadas: El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	113.522	113.667
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	249.049	249.194

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de IFRS (1 de enero de 2008) los principales movimientos de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 662.024 al 31 de diciembre de 2019 (pérdida de MUS\$ 556.502 al 31 de diciembre de 2018).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2019, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2018, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.157.302	6.913.036
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 9	-	971
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 15	-	(5.751)
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 16	(17.569)	-
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRIC 23	(13.472)	-
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	84.492	502.502
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(56.454)	(253.456)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.154.299	7.157.302

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de IFRS registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2017		2018		2019	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al		realizado en el	realizar al	realizado en el	realizar al
	31/12/2017		año 2018	31/12/2018	año 2019	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo (1)	674.270	(36.863)	637.407	(36.863)	600.544	
Indemnización por años de servicio (2)	1.314	(803)	511	(511)	-	
Impuestos diferidos (3)	(178.461)	10.366	(168.095)	10.366	(157.729)	
Total	497.123	(27.300)	469.823	(27.008)	442.815	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio: IFRS requieren que los gastos por beneficios de terminación entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de IFRS, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	7.154.299	7.157.302
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(442.815)	(469.823)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.299.225)	(1.383.870)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.412.259	5.303.609

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2019 *	0,0338
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2018 *	0,2010

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos vigente consiste en distribuir un 40% de utilidad líquida distribuible del ejercicio, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, solo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida distribuible.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible 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 distribuible 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 estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable IAS 41. 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 IFRS 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.

- 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	84.492	502.502
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(118.155)	(106.305)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	197.903	196.516
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	79.748	90.211
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(23.104)	(25.298)
Utilidad líquida distribuible	141.136	567.415
Aplicación política de dividendos	56.454	226.966
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0226	0,0908

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva (40% de la utilidad líquida distribuible) se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 267	0,0281	17	9 de mayo de 2018
Provisorio N° 268	0,0208	14	27 de septiembre de 2018
Provisorio N° 269	0,0201	14	10 de enero de 2019
Definitivo N° 270	0,0503	34	07 de mayo de 2019
Provisorio N° 271	0,0110	8	26 de septiembre de 2019

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 28.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron los siguientes:

	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	203.923	119.543
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(951)	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	202.972	119.543

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

28.5. Participaciones no controladoras

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2019								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.723.532	(92.121)	(12)	365
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,072	7.278	(472)	(111)	1.752
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	63.820	(3.166)	-	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.027	8.131	22	142
	Total				2.846.657	(87.628)	(101)	2.265
Saldo al 31 de diciembre de 2018								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.815.084	(38.764)	(5)	377
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	Chile	US\$	0,252	-	69	-	-
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	21,728	7.614	(883)	(192)	1.654
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	76.075	(19.050)	(2)	7
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,390	37.214	1.876	7	145
	Total				2.935.987	(56.752)	(192)	2.183

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ingresos mercado interno	1.073.845	1.221.309
Ingresos por exportaciones	1.794.921	2.170.142
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.047.710	1.281.188
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.751.026	1.595.203
Otros ingresos ordinarios	2.775	6.630
Total	5.670.277	6.274.472
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	5.669.935	6.274.122

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Celulosas (1)	2.151.902	2.756.384
Productos tissue y sanitarios	2.093.698	1.973.546
Maderas (2)	491.590	544.251
Cartulinas	374.090	357.701
Cajas de cartón	173.475	187.594
Envases de papel	159.685	162.164
Papeles (3)	59.186	75.005
Otros	166.651	217.827
Total	5.670.277	6.274.472

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa *kraft* no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, impresión y escritura.

29.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo máximo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo al porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros, corrientes por y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(23.817)	(22.887)
Multa a CMPC Tissue S.A.	(15.906)	-
Donaciones	(10.034)	(12.304)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(5.441)	(5.387)
Reembolso de gastos a asociaciones de consumidores Conadecus y Odecu	-	(4.087)
Gastos jurídicos siniestro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	(5.554)	(2.638)
Provisión juicios y contingencias	-	(2.215)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	-	(45)
Ingreso por servidumbre eléctrica	-	209
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	243	2.206
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(3.608)	-
Otros	(6.167)	(5.617)
Total	(70.284)	(52.765)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(138.495)	(161.640)
Intereses por préstamos bancarios	(32.096)	(45.916)
Intereses por arrendamientos financieros - IAS 17	(3.698)	(4.139)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(16.867)	-
Otros intereses financieros	(4.194)	(4.275)
Total	(195.350)	(215.970)

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(8.286)	(63.225)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(515)	50.639
Total	(8.801)	(12.586)

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

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	761	755
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(3.182)	(3.112)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	42.526	11.520
Total	40.105	9.163

32.3. 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	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	4.583	1.993
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	85.459	24.225
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	167.057	499.067
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.267	1.618
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	482	6.189
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	201	1.706
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	15.508	8.613
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	25.553	4.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	22	8
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	4.705	558
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		304.837	548.641
Otros activos financieros corrientes	BRL	243	472
Subtotal Otros activos financieros corrientes		243	472
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.453	8.686
Otros activos no financieros corrientes	BRL	48.566	34.333
Otros activos no financieros corrientes	UF	13	12
Otros activos no financieros corrientes	CLP	53.885	58.325
Otros activos no financieros corrientes	COP	32	1.560
Otros activos no financieros corrientes	EUR	1.173	3.309
Otros activos no financieros corrientes	MXN	1.484	2.699
Otros activos no financieros corrientes	PEN	2.920	7.735
Otros activos no financieros corrientes	UYU	292	566
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		112.818	117.225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	51.896	44.728
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	95.592	65.726
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	195	6.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	161.730	207.953
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	10.568	9.885
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	12.369	9.702
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	5.563	6.249
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	JPY	-	17
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	63.279	58.490
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	37.594	33.070
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	8.984	8.296
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		447.770	450.521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.065	422
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	PEN	18	-
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.083	422
Inventarios corrientes	ARS	42.547	49.159
Inventarios corrientes	BRL	54.587	55.379
Inventarios corrientes	CLP	69.047	70.356
Inventarios corrientes	COP	16.713	16.234
Inventarios corrientes	EUR	121	95
Inventarios corrientes	MXN	46.449	53.655
Inventarios corrientes	PEN	45.699	53.019
Inventarios corrientes	UYU	15.553	20.862
Subtotal Inventarios corrientes		290.716	318.759
Activos por impuestos corrientes	ARS	6.320	4.403
Activos por impuestos corrientes	BRL	49.682	2.387
Activos por impuestos corrientes	CLP	173.757	11.986
Activos por impuestos corrientes	COP	6.661	4.852
Activos por impuestos corrientes	EUR	12	2
Activos por impuestos corrientes	MXN	1.096	2.043
Activos por impuestos corrientes	PEN	107	3.565
Activos por impuestos corrientes	UYU	23	291
Subtotal Activos por impuestos corrientes		237.658	29.529
Total Activos, corrientes		1.395.125	1.465.569

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2019	31/12/2018
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	UF	13.667	18.691
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		13.667	18.691
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	201	201
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	53.099	43.295
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.742	1.758
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		55.042	45.254
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	59	38
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	37.726	37.815
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	150	88
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	124	258
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		38.059	38.199
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	376	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	126	149
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		502	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	35	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	92.464	3.054
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.262	1.586
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	23	231
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	190	12
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.340	-
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		97.314	4.883
Plusvalía	ARS	982	1.561
Plusvalía	BRL	176.164	30.793
Plusvalía	MXN	498	477
Plusvalía	PEN	1.241	-
Subtotal Plusvalía		178.885	32.831
Propiedades, planta y equipo	ARS	228.119	145.769
Propiedades, planta y equipo	BRL	338.602	204.988
Propiedades, planta y equipo	CLP	249.330	240.211
Propiedades, planta y equipo	COP	63.279	57.571
Propiedades, planta y equipo	MXN	255.603	210.367
Propiedades, planta y equipo	PEN	245.623	217.945
Propiedades, planta y equipo	UYU	35.252	37.620
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.415.808	1.114.471
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	940	5.411
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		940	5.411
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.677	14
Activos por impuestos diferidos	BRL	-	37.998
Activos por impuestos diferidos	CLP	-	3.280
Activos por impuestos diferidos	COP	10.360	11.590
Activos por impuestos diferidos	MXN	10.455	11.282
Activos por impuestos diferidos	UYU	2.722	938
Subtotal Activos por impuestos diferidos		25.214	65.102
Total Activos, no corrientes		1.825.431	1.324.991

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 2019			31 de diciembre de 2018		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	-	-	-	4.656	166	4.822
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	25.232	63.842	89.074	31.134	78.861	109.995
Otros pasivos financieros corrientes	UF	11.827	36.113	47.940	8.968	15.852	24.820
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	565	58	623	155	62	217
Otros pasivos financieros corrientes	COP	6	11	17	6	18	24
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	3	37	40	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	8	28	36	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	-	-	8.530	36.761	45.291
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	11.608	11.226	22.834	12.034	11.781	23.815
Otros pasivos financieros corrientes	UYU	-	-	-	14.593	-	14.593
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		49.249	111.315	160.564	80.076	143.501	223.577
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	115	344	459	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	2.843	8.528	11.371	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	1.023	3.070	4.093	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	1.524	4.572	6.096	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	285	854	1.139	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.050	3.150	4.200	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	121	363	484	-	-	-
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	53	160	213	-	-	-
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		7.014	21.041	28.055	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	36.369	-	36.369	32.159	-	32.159
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	150.793	4.921	155.714	139.701	7.552	147.253
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	56	-	56	82	-	82
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	109	-	109	150	-	150
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	4.634	-	4.634	4.060	-	4.060
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	263.076	1.730	264.806	290.862	234	291.096
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.838	-	8.838	6.789	-	6.789
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	16.648	687	17.335	15.733	165	15.898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	506	-	506	902	-	902
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	37	-	37	205	-	205
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	34.475	-	34.475	31.507	-	31.507
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NOK	-	-	-	5	-	5
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	18.332	136	18.468	27.784	13	27.797
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	105	-	105	162	90	252
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTA	15.906	-	15.906	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.251	13	4.264	4.653	-	4.653
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		554.135	7.487	561.622	554.754	8.054	562.808

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.005	-	1.005	1.641	-	1.641
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	-	-	-	65	-	65
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		1.005	-	1.005	1.706	-	1.706
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.815	1.815	-	2.160	2.160
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	2.650	2.650	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	4.465	4.465	-	2.160	2.160
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	548	548	-	460	460
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	2.174	2.174	-	628	628
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	18.369	18.369	-	19.920	19.920
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	1.312	1.312	-	1.003	1.003
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	-	1.301	1.301	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	-	411	411	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	24.115	24.115	-	22.011	22.011
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.951	2.951	-	2.153	2.153
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	14.941	14.941	-	14.887	14.887
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	48.268	48.268	-	43.114	43.114
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	947	947	-	820	820
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.467	1.467	-	440	440
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	5.809	5.809	-	3.231	3.231
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.927	1.927	-	1.610	1.610
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	76.310	76.310	-	66.255	66.255
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	2.418	2.418	-	2.473	2.473
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	10.531	10.531	-	3.000	3.000
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	2.815	2.815	-	3.321	3.321
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	36	36	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	78	78	-	264	264
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	362	362	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	2.591	2.591	-	1.950	1.950
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	1.950	1.950	-	1.817	1.817
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	39	39	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	20.820	20.820	-	12.825	12.825
Total Pasivos, corrientes		611.403	265.553	876.956	636.536	254.806	891.342

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	164.652	9.095	13	173.760	190.676	87.367	2.036	280.079
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	72.177	49.151	990.330	1.111.658	96.895	48.216	953.252	1.098.363
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	170	-	-	170	166	125	-	291
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	16	-	-	16	31	2	-	33
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	-	6	-	6	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	27.244	34.106	-	61.350	28.791	31.436	15.778	76.005
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		264.259	92.358	990.343	1.346.960	316.559	167.146	971.066	1.454.771
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	914	296	196	1.406	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	20.401	15.714	9.027	45.142	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	7.513	5.933	6.128	19.574	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	11.783	9.117	16.216	37.116	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.753	1.615	1.976	5.344	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	8.010	7.364	28.507	43.881	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	902	750	485	2.137	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	408	395	283	1.086	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		51.684	41.184	62.818	155.686	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	ARS	75	-	-	75	85	-	-	85
Otras provisiones a largo plazo	BRL	8.530	-	-	8.530	9.147	-	-	9.147
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		8.605	-	-	8.605	9.232	-	-	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	88	88	-	-	7.824	7.824
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	6.131	6.131	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	24.484	24.484	-	-	26.252	26.252
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	16.790	16.790	-	-	14.578	14.578
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	47.493	47.493	-	-	48.654	48.654
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	4.839	4.839	38.712	48.390	3.541	3.541	28.327	35.409
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.479	6.479	51.830	64.788	6.877	6.877	55.014	68.768
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	401	-	-	401	238	-	-	238
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	3	-	-	3	3	-	-	3
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.722	11.318	90.542	113.582	10.659	10.418	83.341	104.418
Otros pasivos no financieros no corrientes	ARS	-	-	-	-	32	-	-	32
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	5.484	-	-	5.484	563	-	-	563
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	-	-	-	-	1.095	-	-	1.095
Otros pasivos no financieros no corrientes	UF	923	-	-	923	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		6.407	-	-	6.407	1.690	-	-	1.690
Total Pasivos, no corrientes		342.677	144.860	1.191.196	1.678.733	338.140	177.564	1.103.061	1.618.765

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes		
Impuesto corriente nacional	(31.372)	(237.722)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(12.873)	(10.293)
Impuesto corriente extranjero	(68.815)	(123.474)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	74	(1.237)
Total impuestos corrientes	(112.986)	(372.726)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(16.213)	78.174
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(7.672)	(83.335)
Total impuestos diferidos	(23.885)	(5.161)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(136.871)	(377.887)

Desde el año comercial 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	221.262	880.197
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(59.741)	(237.653)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(15.431)	(32.486)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(23.315)	(100.484)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(33.673)	(56.232)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(4.711)	48.968
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(136.871)	(377.887)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2019	2018
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	6,97	3,69
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	10,54	11,42
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	15,22	6,39
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	2,13	(5,56)
Tasa impositiva media efectiva	61,86	42,94

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 23.315 al 31 de diciembre de 2019 (cargo a resultado de MUS\$ 100.484 al 31 de diciembre de 2018), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (CMPC Tissue S.A.), debido a que la moneda funcional de la sociedad es pesos chilenos y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo se ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 33.673 al 31 de diciembre de 2019 (cargo a resultado de MUS\$ 56.232 al 31 de diciembre de 2018).

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado por área geográfica al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Chile	225.275	98.814
Brasil	108.727	-
Perú	2.727	3.428
México	1.004	713
Estados Unidos	941	1.505
Argentina	750	8.433
Colombia	565	315
Ecuador	507	307
Uruguay	-	1.528
Impuestos a las ganancias pagados	340.496	115.043

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Patentes	6.812	7.140
Derechos aduaneros	4.060	3.663
Impuesto transacciones financieras	3.816	3.456
Impuesto a la propiedad	12.028	11.908
Impuesto sobre nómina	7.850	7.509
Impuesto verde	3.596	4.458
Otros impuestos	9.706	6.478
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	47.868	44.612

NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.805.023	2.779.416
Sueldos y salarios	410.663	398.025
Aportes a la seguridad social	39.583	44.264
Gastos por otros beneficios a corto plazo	97.162	94.655
Indemnización por años de servicio	6.577	10.220
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.713	3.290
Otros gastos del personal	35.527	38.509
Remuneraciones y otros del personal	591.225	588.963
Gasto por depreciación	524.675	455.812
Gasto por amortización	4.481	3.401
Depreciaciones y amortizaciones	529.156	459.213
Gastos de administración y comercialización	377.942	389.203
Gastos de investigación y desarrollo	5.983	8.064
Gastos de administración y comercialización	383.925	397.267
Gastos variables de ventas	638.048	643.274
Gastos de mantención	380.898	357.440
Otros gastos varios de operación	25.259	21.857
Otros gastos por naturaleza	1.044.205	1.022.571
Total gastos por naturaleza	5.353.534	5.247.430

NOTA 35 – COMPROMISOS (No auditado)

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 MUS\$ 293.294 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2019 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Maquinarias productivas	39.299
Infraestructura	13.253
Terrenos y bosques	55.599
Plantas nuevas	17.241
Otras inversiones	167.902
Total	293.294

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para el año 2019 y posteriores.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medioambiental. Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de Propiedades, planta y equipo.

NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. Identificación de los principales controladores

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2019:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.283.264	0,10%
	Total	1.395.670.638	55,83%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

36.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2019	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	137.733.654	5,51%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
76.645.030-K	Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	97.854.158	3,91%
97.036.000-K	Banco Santander Chile	93.805.017	3,75%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	66.400.041	2,66%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	60.849.777	2,43%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	47.182.753	1,89%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Limitada	41.531.124	1,66%
Total		1.894.551.747	75,78%

Al 31 de diciembre de 2018 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2018	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333	7,46%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	122.934.021	4,92%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
76.645.030-K	Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	104.948.628	4,20%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	93.072.254	3,72%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	74.303.864	2,97%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	64.462.450	2,58%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	48.897.849	1,96%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	47.749.237	1,91%
Total		1.859.625.614	74,39%

Al 31 de diciembre de 2019 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 21.390 (22.443 al 31 de diciembre de 2018).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

36.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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	Año terminado al		
						31/12/2019	31/12/2018		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	339	507	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 311; 12/2018 gastos por MUS\$ 507	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	345	478	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 345; 12/2018 gastos por MUS\$ 478	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	426	469	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 158; 12/2018 ingresos por MUS\$ 181	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.015	2.553	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 1679; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.103	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.043	1.610	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 176; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.126	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	978	923	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 978; 12/2018 gastos por MUS\$ 923	
				Compra de energía	Transacción comercial	37.505	31.601	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 37.505; 12/2018 gastos por MUS\$ 31.601	
				Venta de energía	Transacción comercial	513	499	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 118; 12/2018 ingresos por MUS\$ 36	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	21	301	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 21; 12/2018 gastos por MUS\$ 301	
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	13.646	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 13.646	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	621	735	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 373; 12/2018 ingresos por MUS\$ 390	

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	Año terminado al	
						31/12/2019	31/12/2018	
						MUS\$	MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.334	2.102	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 1.334; 12/2018 gastos por MUS\$ 2.102
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	232	1.061	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 90; 12/2018 ingresos por MUS\$ 385
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.042	2.216	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 2.042; 12/2018 gastos por MUS\$ 2.216
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.061	1.418	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 1.061; 12/2018 gastos por MUS\$ 1.418
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	54	349	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 54; 12/2018 gastos por MUS\$ 349

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

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

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

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

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

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A. corresponden a la compra de servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

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

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

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

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 3.375 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 997 al 31 de diciembre de 2018), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 399 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 100 al 31 de diciembre de 2018).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales 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 estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 5.835 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 5.558 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2019		31/12/2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	5.211.538	3.259.842	4.754.280	3.071.903
No corriente	20.882.552	7.648.987	20.888.810	7.502.500
Total	26.094.090	10.908.829	25.643.090	10.574.403

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	4.685.246	5.642.506
Otras partidas del estado de resultados	(4.345.205)	(4.584.186)
Ganancias (pérdidas)	340.041	1.058.320

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:

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	99,9866%	99,9866%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.451.750	3.527.246	6.001.761	5.903.138	1.684.732	1.349.549
Activos corrientes	254.249	247.880	1.636.836	1.585.811	245.523	236.683
Activos no corrientes	3.197.501	3.279.366	4.364.925	4.317.327	1.439.209	1.112.866
Pasivos totales	728.218	712.162	3.102.423	2.982.318	667.950	629.914
Pasivos corrientes	176.162	148.061	875.164	758.597	419.378	384.409
Pasivos no corrientes	552.056	564.101	2.227.259	2.223.721	248.572	245.505
Ingresos ordinarios	433.447	431.345	2.332.065	3.007.564	514.607	546.728
Ganancias (pérdidas)	(92.121)	(72.954)	189.193	681.378	(21.113)	(81.950)

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	740.838	725.898	10.097.970	9.980.430	4.117.039	4.156.829
Activos corrientes	313.568	300.090	2.019.454	1.612.408	741.908	771.408
Activos no corrientes	427.270	425.808	8.078.516	8.368.022	3.375.131	3.385.421
Pasivos totales	144.438	135.065	4.662.833	4.374.350	1.602.967	1.740.594
Pasivos corrientes	61.598	63.021	960.954	1.525.371	766.586	192.444
Pasivos no corrientes	82.840	72.044	3.701.879	2.848.979	836.381	1.548.150
Ingresos ordinarios	381.529	372.077	373	240	1.023.225	1.284.552
Ganancias (pérdidas)	9.155	4.067	67.789	211.207	187.138	316.572

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	94	436	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	356	1.290	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	5.208	84	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	113	291	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	439	1.467	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	17	192	US\$	30 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	64	-	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	189.606	139.290	US\$	30/360 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	más de 360 días	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Año terminado al	Año terminado al		
						31/12/2019	31/12/2018		
						MUS\$	MUS\$		
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	3	1.657	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 3; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.657	
				Arriendos	Transacción comercial	-	32		Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 32
				Compra de servicios	Transacción comercial	133	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 133
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	213	4.694	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 213; 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.694	
				Arriendos	Transacción comercial	110	538		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 110; 12/2018 ingresos por MUS\$ 538
				Compra de servicios	Transacción comercial	-	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	13.269	4.368	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 13.269; 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.368	
				Arriendos	Transacción comercial	201	285		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 201; 12/2018 ingresos por MUS\$ 285
				Compra de servicios	Transacción comercial	54	-		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 54
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	11	1.759	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 11; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.759	
				Arriendos	Transacción comercial	95	185		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 95; 12/2018 ingresos por MUS\$ 185
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	307.539	257.222	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 gastos por MUS\$ 12.529; 12/2018 gastos por MUS\$ 4.333	
				Venta de servicios	Transacción comercial	200	1.352		Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 200; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.352
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	-	1.746	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.746	

NOTA 38 - 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.

Anualmente se realizan importantes inversiones en Activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC™ y FSC®.

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 31.172, y han sido financiados a través de green bond, los cuales cuentan con una evaluación externa y están alineados con los "Green Bond Principles" del Banco Mundial.

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

Sociedad:	Forsac SpA
Proyecto:	Proyecto Bolsas de papel para <i>Retail</i> – Chillan, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.882 (MUS\$ 3.338 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 701
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2020

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en la adquisición de una máquina para la producción de bolsas de papel de manillas flexibles con capacidad productiva nominal de 36 millones de bolsas al año y una nueva máquina de impresión con una capacidad de 600 mts./min. La iniciativa busca contribuir en la reducción del consumo de bolsas de plástico.

Sociedad:	Papeles Cordillera SpA
Proyecto:	Proyecto Ahorro de costos en MP 20 – Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.496 (MUS\$ 11.788 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 913
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2020

Concepto del desembolso:

El proyecto considera una reducción en el consumo de vapor y pérdida de fibra en la máquina de papel principal de la fábrica de cartón corrugado de Puente Alto. Se trata de la sustitución de bandejas, recipientes de agua, rascadores y recubrimientos de los rodillos de prensado, entre otros.

Sociedad:	Cartulinas CMPC SpA
Proyecto:	Proyecto Modernización sistema de vapor – Valdivia, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 3.812 (MUS\$ 14.616 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto 2019

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en el desarrollo de un estudio de impacto ambiental y la posterior adquisición de una caldera de biomasa forestal no tratada con el correspondiente sistema de reducción de emisiones,

con una capacidad de 30 toneladas de vapor por hora para abastecer la demanda de la planta de cartulinas en Valdivia. Esta nueva caldera de última generación sustituye a una central térmica con mayores emisiones atmosféricas.

Sociedad:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyecto Disminución de contaminación en Líneas de conversión en productos de cuidado personal - Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 161 (MUS\$ 161 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 749
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril 2020

Concepto del desembolso:

Reemplazo y reubicación de filtros de aire en las líneas de conversión de productos de cuidado personal de la planta de Puente Alto con equipos de filtración ubicados en el exterior del edificio de producción. Adquisición de equipos para compactar el material recuperado de los filtros con una reducción de volumen de 40:1.

Sociedad:	Melhoramentos CMPC Ltda.
Proyecto:	Proyecto Mejora en Planta tratamiento de efluentes - Caieiras, Brasil
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 138 (MUS\$ 138 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 3.962
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2020

Concepto del desembolso:

Mejora de la Planta de tratamiento de efluentes en la fábrica de papel *tissue* de Caieiras con el fin de mejorar la calidad de los efluentes en el río para que estén muy por debajo de los nuevos requisitos de la Agencia Nacional de Medio Ambiente.

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Mejora Planta de tratamiento de efluentes - Laja, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 18.678 (MUS\$ 25.669 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 10.931
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto permitirá mejorar la eficiencia operativa y la calidad de descarga de líquidos en la planta de tratamiento de efluentes de celulosa en Laja.

Sociedad:	Forestal Mininco SpA
Proyecto:	Proyecto Edificio Corporativo - Los Angeles, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.359 (MUS\$ 33.348 acumulados a diciembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio 2019

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en la construcción de un nuevo edificio corporativo de CMPC en la ciudad de Los Ángeles, con más de 5.000 m² de espacio y una capacidad para 470 empleados. Esta nueva sede regional fue construida con los más altos estándares de eficiencia priorizando el uso de madera en su estructura y diseño para aprovechar la luz natural. Además, se instalaron sistemas de termoaislamiento y climatización eficiente para reducir el consumo de energía. Este es el primer edificio en el país en obtener una Certificación FSC® de Cadena de Custodia (Consejo de Gestión Forestal) y el cuarto en América Latina. Además, la certificación LEED (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental), categoría Silver se encuentra actualmente en proceso.

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto WLP - Laja, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 646 (MUS\$ 20.948 acumulados a septiembre de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2019

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo la renovación del horno de cal y caustificación de la Planta Laja para cumplir con el Decreto N° 37 del Ministerio del Medio Ambiente que regula las emisiones de compuestos TRS, generadores de olor, asociados a la fabricación de pulpa *kraft* o al sulfato.

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

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El 8 de enero de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. ha efectuado la emisión de un bono en los Estados Unidos de América. La emisión se acogió a la regla 144 A, Regulación S, de la United States Securities Act de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 500 millones. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,87% anual, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años de 200 bps, y un cupón de 3,85%. Lo anterior corresponde al menor cupón histórico para CMPC lo que contribuye a disminuir el costo promedio de la deuda. El motivo de la emisión es para propósitos generales, el pago de Sepac y refinanciamiento. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

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