



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**correspondientes al periodo de tres meses  
terminado al 31 de marzo de 2017**

**INVERSIONES CMPC S.A. y SUBSIDIARIAS  
Miles de Dólares Estadounidenses**

**El presente documento consta de:**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ÍNDICE**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....</b>	<b>- 4 -</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....</b>	<b>- 13 -</b>
2.1. Bases de preparación .....	- 13 -
2.2. Bases de presentación .....	- 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera .....	- 15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo .....	- 17 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 18 -
2.7. Activos intangibles.....	- 18 -
2.8. Plusvalía.....	- 19 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 20 -
2.10. Instrumentos financieros .....	- 20 -
2.11. Instrumentos de cobertura .....	- 21 -
2.12. Inventarios.....	- 23 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	- 24 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	- 24 -
2.15. Capital emitido .....	- 24 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 24 -
2.17. Préstamos que devengan intereses .....	- 25 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	- 25 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 25 -
2.20. Provisiones.....	- 26 -
2.21. Reconocimiento de ingresos .....	- 26 -
2.22. Arrendamientos .....	- 27 -
2.23. Distribución de dividendos .....	- 28 -
2.24. Medio ambiente .....	- 28 -
2.25. Investigación y desarrollo .....	- 28 -
2.26. Gastos en publicidad .....	- 28 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 28 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 28 -
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>- 29 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 38 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>- 48 -</b>
<b>NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....</b>	<b>- 56 -</b>
<b>NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>- 57 -</b>
<b>NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....</b>	<b>- 60 -</b>
<b>NOTA 12 - INVENTARIOS.....</b>	<b>- 61 -</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	- 62 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	- 64 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	- 65 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	- 68 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	- 70 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 71 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 72 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 76 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS .....	- 79 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	- 83 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 102 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	- 105 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 106 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	- 113 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	- 115 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 115 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 116 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS .....	- 117 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 119 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 119 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	- 120 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS .....	- 120 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	- 121 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS .....	- 126 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 129 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 130 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	- 130 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE .....	- 137 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	- 139 -

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2016 (auditado) MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	674.773	593.743
Otros activos financieros, corrientes	8	20.168	33.389
Otros activos no financieros, corrientes	9	20.818	19.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	803.202	875.181
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.467	8.309
Inventarios	12	1.116.666	1.104.644
Activos biológicos, corrientes	13	355.198	324.513
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	240.096	210.572
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.239.388</b>	<b>3.169.472</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	18.450	15.145
Otros activos no financieros, no corrientes	9	75.432	312.098
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	31.706	28.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	363.046	363.018
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	43.332	4.953
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	12.406	12.756
Plusvalía	18	113.376	112.163
Propiedades, planta y equipo	19	7.849.572	7.823.347
Activos biológicos, no corrientes	13	3.136.366	2.983.364
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	76.010	83.113
Activos por impuestos diferidos	21	53.800	46.792
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>11.773.496</b>	<b>11.784.771</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>15.012.884</b>	<b>14.954.243</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	868.842	377.472
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	683.105	652.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	238.449	240.662
Otras provisiones a corto plazo	25	150.628	149.322
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	42.360	36.135
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	42.436	48.349
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	11.564	6.338
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>2.037.384</b>	<b>1.510.645</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.384.945	3.894.562
Otras provisiones a largo plazo	25	21.286	20.308
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.561.409	1.558.519
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	105	158
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	85.119	84.479
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.017	3.173
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>5.055.881</b>	<b>5.561.199</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>7.093.265</b>	<b>7.071.844</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.320.508	5.312.982
Otras reservas	30	(294.351)	(336.718)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>5.425.429</b>	<b>5.375.536</b>
Participaciones no controladoras		2.494.190	2.506.863
<b>Total Patrimonio</b>		<b>7.919.619</b>	<b>7.882.399</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>15.012.884</b>	<b>14.954.243</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

	Capital emitido Nota 28 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30 MUS\$	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos Nota 30 MUS\$	Otras reservas varias Nota 30 MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017</b>										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2017	399.272	(627.620)	8.110	(12.112)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Saldo inicial reexpresado	399.272	(627.620)	8.110	(12.112)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	7.526	7.526	(18.016)	(10.490)
Otro resultado integral	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	-	42.367	-	42.367
Resultado integral	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	7.526	49.893	(18.016)	31.877
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	5.343	5.343
Total de cambios en patrimonio	-	34.274	8.164	-	(71)	42.367	7.526	49.893	(12.673)	37.220
<b>Saldo final al 31/03/2017 (no auditado)</b>	<b>399.272</b>	<b>(593.346)</b>	<b>16.274</b>	<b>(12.112)</b>	<b>294.833</b>	<b>(294.351)</b>	<b>5.320.508</b>	<b>5.425.429</b>	<b>2.494.190</b>	<b>7.919.619</b>
<b>Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016</b>										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2016	399.272	(634.555)	(104.330)	(12.112)	(34.273)	(785.270)	5.244.493	4.858.495	153.219	5.011.714
Saldo inicial reexpresado	399.272	(634.555)	(104.330)	(12.112)	(34.273)	(785.270)	5.244.493	4.858.495	153.219	5.011.714
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	120.028	120.028	3.399	123.427
Otro resultado integral	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	-	45.347	-	45.347
Resultado integral	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	120.028	165.375	3.399	168.774
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	685	685
Total de cambios en patrimonio	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	120.028	165.375	4.084	169.459
<b>Saldo final al 31/03/2016 (no auditado)</b>	<b>399.272</b>	<b>(600.015)</b>	<b>(93.465)</b>	<b>(12.112)</b>	<b>(34.331)</b>	<b>(739.923)</b>	<b>5.364.521</b>	<b>5.023.870</b>	<b>157.303</b>	<b>5.181.173</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016</b>										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2016	399.272	(634.555)	(104.330)	(12.112)	(34.273)	(785.270)	5.244.493	4.858.495	153.219	5.011.714
Saldo inicial reexpresado	399.272	(634.555)	(104.330)	(12.112)	(34.273)	(785.270)	5.244.493	4.858.495	153.219	5.011.714
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	68.489	68.489	4.586	73.075
Otro resultado integral	-	6.935	112.440	-	(38)	119.337	-	119.337	-	119.337
Resultado integral	-	6.935	112.440	-	(38)	119.337	68.489	187.826	4.586	192.412
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	329.215	329.215	-	329.215	2.349.058	2.678.273
Total de cambios en patrimonio	-	6.935	112.440	-	329.177	448.552	68.489	517.041	2.353.644	2.870.685
<b>Saldo final al 31/12/2016</b>	<b>399.272</b>	<b>(627.620)</b>	<b>8.110</b>	<b>(12.112)</b>	<b>294.904</b>	<b>(336.718)</b>	<b>5.312.982</b>	<b>5.375.536</b>	<b>2.506.863</b>	<b>7.882.399</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (no auditado)**

	Notas N°	<b>Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de</b>	
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.214.231	1.077.300
Costo de ventas		<u>(1.028.163)</u>	<u>(790.227)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>186.068</b>	<b>287.073</b>
Otros ingresos, por función	13	33.928	17.177
Costos de distribución		(55.761)	(46.814)
Gastos de administración		(51.763)	(54.082)
Otros gastos, por función		(54.967)	(41.911)
Otras ganancias (pérdidas)	33	<u>(47.847)</u>	<u>(6.739)</u>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>9.658</b>	<b>154.704</b>
Ingresos financieros		5.481	11.770
Costos financieros	34	<u>(51.487)</u>	<u>(51.171)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(3.303)	(2)
Diferencias de cambio	35	4.337	3.438
Resultado por unidades de reajuste		<u>(384)</u>	<u>(3.039)</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(35.698)</b>	<b>115.700</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	<u>25.208</u>	<u>7.727</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(10.490)</b>	<b>123.427</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(10.490)</b>	<b>123.427</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.526	120.028
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>(18.016)</u>	<u>3.399</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(10.490)</b>	<b>123.427</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0376	0,6001
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,0376</b>	<b>0,6001</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0376	0,6001
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,0376</b>	<b>0,6001</b>
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>(10.490)</u>	<u>123.427</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	30	<u>34.274</u>	<u>34.540</u>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>34.274</b>	<b>34.540</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		5.915	12.759
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	8	2.166	(1.894)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos	8	83	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>8.164</b>	<b>10.865</b>
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		(71)	(58)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>42.367</b>	<b>45.347</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>42.367</b>	<b>45.347</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>42.367</b>	<b>45.347</b>
<b>Resultado integral</b>		<b>31.877</b>	<b>168.774</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		49.893	165.375
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>(18.016)</u>	<u>3.399</u>
<b>Resultado integral</b>		<b>31.877</b>	<b>168.774</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	Nota N°	<b>Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de</b>	
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.414.444	1.165.954
Otros cobros por actividades de operación		58.513	33.909
<b>Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.069.249)	(894.003)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(103.359)	(86.586)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.034)	(618)
Otros pagos por actividades de operación		(36.999)	(63.898)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>260.316</b>	<b>154.758</b>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(31.189)	(22.867)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>229.127</b>	<b>131.891</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		46	16
Compras de propiedades, planta y equipo		(86.104)	(74.376)
Compras de otros activos a largo plazo		(16.247)	(7.166)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(9.718)	(20.613)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		23.822	22.536
Cobros a entidades relacionadas		17.563	15.818
Intereses recibidos		2.386	2.734
Otras entradas (salidas) de efectivo		7	51.013
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(68.245)</b>	<b>(10.038)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		15.545	59.624
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		160.000	103.432
Reembolsos de préstamos		(203.547)	(127.918)
Intereses pagados		(47.265)	(45.030)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.392)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(76.659)</b>	<b>(9.892)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>84.223</b>	<b>111.961</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(3.193)	8.743
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>81.030</b>	<b>120.704</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	593.743	507.891
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>8</b>	<b>674.773</b>	<b>628.595</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2017

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones. Inversiones CMPC 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 39).

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

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

Inversiones CMPC posee sobre 609 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 414 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 136 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 38 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 77% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y cercana al 23% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2017 Inversiones CMPC está formado por 56 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 50 subsidiarias y 5 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 31 de marzo de 2017 alcanza a MUS\$ 9.557.009 (MUS\$ 9.393.562 al 31 de diciembre de 2016).

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	48,0967	48,0967	0,0000	48,0967	48,0967
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0010	51,8817	51,8827	0,0010	51,8817	51,8827
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,8900	99,9900	0,1000	99,8900	99,9900
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	50,6547	50,6547	0,0000	50,6547	50,6547
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9450	99,9450	0,0000	99,9450	99,9450
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,6140	64,6140	0,0000	64,6140	64,6140
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0096	99,8911	99,9007	0,0096	99,8911	99,9007
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	51,9285	51,9285	0,0000	51,9285	51,9285
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	85,9405	95,9405	10,0000	85,9405	95,9405
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	9,5000	76,9423	86,4423	9,5000	76,9423	86,4423
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	80,9919	90,9919	10,0000	80,9919	90,9919
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	85,9405	95,9405	10,0000	85,9405	95,9405
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	95,6095	95,6095	0,0000	95,6095	95,6095
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9924	99,9924	0,0000	99,9924	99,9924
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9100	99,9100	0,0000	99,9100	99,9100
Losango-FBR Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	51,9228	51,9228	0,0000	51,9228	51,9228
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	51,9176	51,9176	0,0000	51,9176	51,9176
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	51,9176	51,9176	0,0000	51,9176	51,9176
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,8890	99,8891	0,0001	99,8890	0,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,8001	99,8001	0,0000	99,8001	99,8001
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,7302	99,8002	0,0700	99,7302	99,8002
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,8001	99,8001	0,0000	99,8001	99,8001
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,8001	99,8001	0,0000	99,8001	99,8001
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,8001	99,8001	0,0000	99,8001	99,8001
CMPC Maderas México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	98,2502	98,2502	0,0000	98,2502	98,2502
Forsac México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,8002	99,8002	0,0000	99,8002	99,8002
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0700	99,7302	99,8002	0,0700	99,7302	99,8002
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,8001	99,8001	0,0000	99,8001	99,8001
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	51,4143	51,4143	0,0000	51,4143	51,4143

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

(2) En marzo de 2017 se perfeccionó el acuerdo suscrito el 10 de septiembre de 2012 por la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A. En síntesis, el acuerdo consistió en que CMPC Celulose Riograndense Ltda. adquiriría:

i. Un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los “Predios Losango”), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucaliptus.

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

iii. Ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas.

Lo anteriormente descrito se materializó mediante la adquisición de dos nuevas sociedades, una subsidiaria Losango-FBR Florestal Ltda. con un 100% de participación y una asociada Losango RS Administração e Participações Ltda. con un 49% de participación.

(3) En febrero de 2017 la subsidiarias Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 15.500 (MUS\$ 108.043 en el año 2016), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

(4) En febrero de 2017 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 30.500, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,994%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,006%.

(5) En el mes de enero de 2017, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.000 (MUS\$ 32.000 en el año 2016), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

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

(7) En junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se determinó disolver la subsidiaria Portuaria CMPC S.A., quedando pendiente al 31 de diciembre de 2016 la liquidación de todos los activos a sus accionistas. Al 31 de marzo de 2017 la subsidiarias se encuentra en proceso de liquidación.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

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

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

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

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

(15) En junio de 2016 se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago la escritura de constitución de la sociedad CMPC Sur S.A.

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2017 alcanza a 16.789 trabajadores (17.483 al 31 de diciembre de 2016), 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	236	1.465	3.231	4.932
Papeles	142	839	2.427	3.408
Tissue	270	2.269	5.660	8.199
Otros	19	231	-	250
<b>Totales</b>	<b>667</b>	<b>4.804</b>	<b>11.318</b>	<b>16.789</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 alcanzó a 16.778 trabajadores (15.499 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

Las subsidiarias que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, tradujeron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación que es el dólar, como sigue: el Estado de Situación Financiera Clasificado y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales por Función y el Estado de Flujos de Efectivo Directo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

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

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

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2017, 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 Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo y sus Notas Explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 11 de mayo de 2017, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

### **Gestión de capital**

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

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

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

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz Empresas CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,53 y 0,53 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, la Matriz al término de cada ejercicio debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

de marzo de 2012 (que equivale al 31 de marzo de 2017 a US\$ 3.455 millones, US\$ 3.415 millones al 31 de diciembre de 2016), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.865 millones al 31 de marzo de 2017 y a US\$ 7.846 millones al 31 de diciembre de 2016. De igual forma debe mantener una cobertura de gastos financieros superior a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 4,41 veces al 31 de marzo de 2017, 4,66 veces al 31 de diciembre de 2016.

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2017, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2017, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “*IFRS*”, por sus siglas en inglés).

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2016, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2017.

### 2.2. Bases de presentación

#### a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación, excepto cuando esa inversión cumpla los requisitos de exención de acuerdo a los párrafos 17 al 19 de la NIC 28.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte de Inversiones CMPC en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. La parte de Inversiones CMPC en el resultado del periodo de la participada se reconocerá en el resultado del periodo de Inversiones CMPC. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Los cambios en el resultado integral de la participada que surjan de revaluaciones de propiedades, planta y equipos y por diferencias de conversión de la moneda extranjera se reconocen en el resultado integral de Inversiones CMPC.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

### 2.3. Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Inversiones CMPC presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos.

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

Celulosa  
Papeles  
Tissue

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con Inversiones CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto "Otros" y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

#### Moneda de presentación y moneda funcional

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Transacciones y saldos

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

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

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

Entidades de Inversiones CMPC

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

- a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y
- c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC, respecto al dólar al 31 de marzo de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Moneda		31/03/2017		31/12/2016		31/03/2016	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	663,97	661,20	669,47	676,94	669,80	702,70
Unidad de fomento *	CLF	0,025	0,025	0,025	0,026	0,026	0,027
Peso argentino	ARS	15,39	15,52	15,89	14,78	14,70	14,47
Nuevo sol peruano	PEN	3,25	3,26	3,36	3,38	3,33	3,45
Peso mexicano	MXN	18,81	19,36	20,66	18,68	17,40	18,07
Peso uruguayo	UYU	28,70	28,42	29,34	30,17	31,88	31,55
Peso colombiano	COP	2.880,24	2.942,29	3.000,71	3.052,13	3.022,40	3.251,32
Euro	EUR	0,94	0,94	0,95	0,91	0,88	0,91
Real brasileño	BRL	3,17	3,13	3,26	3,49	3,56	3,91

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

## 2.5. Propiedades, planta y equipo

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto.

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

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

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

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

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

#### 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

#### 2.7. Activos intangibles

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

## 2.8. Plusvalía

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.10. Instrumentos financieros

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

a) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del periodo en que se realizó la venta de ese instrumento.

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

## 2.11. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 30. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa, 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 de los negocios de productos de madera y cartulinas, y los *cross currency swaps* contratados son utilizados para cubrir las variaciones de precio de las distintas monedas asociadas al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

## 2.12. Inventarios

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

**2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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

**2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

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

**2.15. Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

**2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

#### 2.20. Provisiones

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

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

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

#### 2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

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

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

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

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

## 2.22. Arrendamientos

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconoce en el estado de situación financiera como un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si este fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarla. Cualquier costo inicial del arriendo se añade al importe reconocido como activo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

#### 2.23. Distribución de dividendos

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

#### 2.24. Medio ambiente

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

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, planta y equipo.

#### 2.25. Investigación y desarrollo

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

#### 2.26. Gastos en publicidad

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

#### 2.27. Ganancias por acción

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

#### 2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

### NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC, matriz de Inversiones CMPC, establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, las Gerencias de Contraloría, Finanzas y Auditoría Interna coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Adicionalmente, existen Comités de Directorio, de Auditoría y de Riesgos Financieros que analizan las diferentes propuestas y actividades en temas de su competencia.

#### 3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de China, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa algo menos de un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por Inversiones CMPC el año 2016 en Guaiba, existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y, por lo tanto, un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

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

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

#### 3.2. Riesgo financiero

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Es importante señalar que nuestra capacidad de acceder a créditos o mercados de capitales locales o internacionales puede verse restringida 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 condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: Inversiones CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencias de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera (Balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La tercera afecta la provisión de impuestos diferidos en Brasil para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 47% de la venta del primer trimestre de 2017, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 53% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 54% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de marzo de 2017 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, hasta el año 2018.

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 1.094 millones al 31 de marzo de 2017 (US\$ 1.185 millones al 31 de diciembre de 2016). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos, pesos mexicanos y nuevos soles peruanos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 109 millones respectivamente (US\$ 119 millones al 31 de diciembre de 2016). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	117.678	(117.678)	122.632	(122.632)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(8.295)	8.295	(4.115)	4.115
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>109.383</b>	<b>(109.383)</b>	<b>118.517</b>	<b>(118.517)</b>

Desde el 1 de enero de 2016 Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias chilenas (con excepción de CMPC Tissue S.A e Inversiones Protisa S.A), cuentan con la misma moneda funcional para efectos financieros y tributarios, con ello los efectos de diferencias temporales bases de impuesto diferido se anulan. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 sólo se mantienen activos en Brasil, bases de impuesto diferido, susceptibles a diferencias temporarias por diferencias de moneda funcional financiera y tributaria.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	78.473	(78.473)	79.138	(79.138)
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>78.473</b>	<b>(78.473)</b>	<b>79.138</b>	<b>(79.138)</b>

ii) Riesgo de tasa de interés: Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC minimiza el riesgo, generalmente, mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 97% de la deuda a tasas de interés fija. Por tanto, el riesgo por variaciones en las tasas de interés de mercado es relativamente bajo.

b) Riesgo de crédito

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

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

Las Cuentas por cobrar a clientes de acuerdo a cobertura al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31/03/2017	31/12/2016
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	73%	78%
Sin cobertura	27%	22%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,004% de las ventas (0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2016).

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Emisor	31/03/2017		31/12/2016	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	26,61%	182.728	13,28%	82.579
BancoEstado - Chile	21,47%	147.472	0,02%	126
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	14,81%	101.677	16,34%	101.476
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	8,28%	56.850	8,52%	52.904
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,79%	25.998	3,57%	22.206
Banco BBVA - Chile	3,49%	23.948	4,28%	26.594
Banco BBVA - Estados Unidos	3,36%	23.069	14,02%	87.104
Banco Santander - Chile	2,74%	18.847	3,94%	24.481
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,72%	18.710	-	-
Banco Santander - Brasil	1,74%	11.962	5,91%	36.696
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	1,71%	11.749	-	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	1,59%	10.935	1,18%	7.311
Banco de Crédito del Perú	1,37%	9.430	0,84%	5.223
Banco Banamex - México	1,02%	7.028	0,36%	2.226
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,84%	5.780	1,35%	8.406
Banco Scotiabank - México	0,77%	5.317	0,07%	412
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,59%	4.030	0,60%	3.713
Banco do Brasil	0,41%	2.785	1,11%	6.885
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,38%	2.606	0,07%	451
Banco BBVA - Perú	0,25%	1.693	0,17%	1.026
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	0,24%	1.625	0,20%	1.252
Banco Santander - México	0,24%	1.622	0,78%	4.849
Banco Galicia - Argentina	0,23%	1.586	0,25%	1.573
Banco Pichincha C.A. - Ecuador	0,22%	1.500	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,21%	1.474	0,56%	3.493
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,18%	1.254	0,17%	1.041
HSBC Bank - Chile	0,18%	1.225	0,12%	719
Banco Bradesco - Brasil	0,15%	1.056	0,13%	803
Banco Itaú - Brasil	0,11%	750	0,01%	41
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,09%	626	0,00%	11
BNP Paribas - Francia	0,06%	386	0,10%	628
Banco BCI - Chile	0,05%	350	4,54%	28.234
Banco BICE - Chile	0,03%	234	0,04%	250
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,03%	178	0,03%	178
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,02%	141	14,21%	88.278
Banco Scotiabank - Perú	0,01%	89	0,01%	54
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	28	0,00%	7
Citibank - Brasil	0,00%	3	0,00%	3
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	-	-	2,42%	15.029
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	0,74%	4.601
Citibank - Perú	-	-	0,04%	224
Scotiabank - Chile	-	-	0,02%	126
<b>Subtotal</b>	<b>100,00%</b>	<b>686.741</b>	<b>100,00%</b>	<b>621.213</b>
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		26.650		21.064
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<b>713.391</b>		<b>642.277</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

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

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, como las ocasionadas por los incendios ocurridos recientemente en Chile, y otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el periodo, la generación propia representó un 84% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Desde el año 2012 las plantaciones de Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, Empresas CMPC tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. En 2015 y 2016, Empresas CMPC fue incluida en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones (DJSI Chile Index), el cual incluye a 21 empresas chilenas que cumplen los criterios de sostenibilidad de mejor forma que sus pares de la industria.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

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

Durante el periodo, sus programas educativos en Chile beneficiaron a 8.989 niños de 53 escuelas, jardines infantiles y salas cunas de 11 comunas; a través de la capacitación y asesoría a 367 profesores, 69 directivos y 194 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Jorge Alessandri –un parque de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Bío Bío- recibió numerosas visitas en sus áreas culturales y educativas. En el mes de marzo de 2016, la matriz Empresas CMPC impulsó la inauguración de un nuevo Museo Artequín, en la ciudad de Los Ángeles, que aporta a la cultura y arte de esta ciudad a través de la exhibición de reproducciones de arte, visitas guiadas y talleres educativos, los que recibieron 31.361 visitas.

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

e) Riesgos de cumplimiento

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

La Compañía ha seguido implementando y fortaleciendo una serie de procesos, controles y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción y de los delitos de cohecho, lavado de activos y financiamiento al terrorismo. Dichas normas y controles fueron implementados con el apoyo de expertos y han sido certificados por una entidad calificada, sumándose además a los procesos existentes de las Gerencias de Contraloría y Auditoría Interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable y las normativas internas.

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

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

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 60% de los activos totales y dan origen a un 55% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 30% de los activos totales de Inversiones CMPC.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**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 las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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 son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

**4.1. Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

fijación de precios de corto plazo para los dos primeros años del modelo de valoración se basa en las condiciones del mercado.

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio positivo del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 9,4% (9,3% en 2016).

También se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 4,5% (4,4% en 2016).

Además se efectuó una prueba de sensibilidad sobre el rendimiento de las plantaciones forestales y su efecto en el valor final del activo biológico de la Compañía, donde variaciones de un 5% en el volumen obtenido (afectados por variables pluviométricas, termométricas, calidad del suelo, variedad de plantas, tipos de fertilizantes, etc.) afectan en no más de un 5,3% (5,2% en 2016) en el valor final del activo.

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 3,7% (3,9% en 2016). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 12% en Argentina y 8% en Brasil.

#### 4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

#### 4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

#### 4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Plantas industriales y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

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

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

#### 4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

#### NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2017 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

#### NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2017:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 7: Iniciativa sobre información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmienda a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
NIIF 12: Revelación de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2017 no han variado respecto a los utilizados en 2016.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16: Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a NIIF 4: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIC 40: Propiedades de Inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Aplazada indefinidamente

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

#### NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

**Celulosa**

- Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Pulp S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y 2 en Brasil, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 4,0 millones de toneladas métricas de celulosa (más 121 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 0,8 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata) - incluye 34 mil toneladas de celulosa kraft no-blanqueada (UKP) -, y 3,2 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 450 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A., que cuenta con una planta productora de energía eléctrica a base de biomasa localizada en Nacimiento (Región del Bío-Bío en Chile) y que tiene una capacidad nominal de 90 MW.

- Forestal

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

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 609 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 414 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 136 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. es la principal subsidiaria en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 38 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

### **Papeles**

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

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

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

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

La subsidiaria Chimolsa S.A., cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos. Los principales clientes pertenecen al rubro hortofrutícola, industrial y vitivinícola y están radicados en Sudamérica (Chile, Perú y Argentina).

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, y Sorepa S.A., empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de Inversiones CMPC.

**Tissue**

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

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

El negocio tissue de CMPC ofrece una amplia gama de productos en cuanto a calidad y precio en las categorías en las que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

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

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

**Otros**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
<b>Trimestre Enero -marzo</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	543.013	217.717	452.672	<b>1.213.402</b>	829	-	<b>1.214.231</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	66.910	7.253	291	<b>74.454</b>	8.895	(83.349)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>609.923</b>	<b>224.970</b>	<b>452.963</b>	<b>1.287.856</b>	<b>9.724</b>	<b>(83.349)</b>	<b>1.214.231</b>
Costo de ventas	(605.405)	(186.268)	(312.253)	<b>(1.103.926)</b>	-	75.763	<b>(1.028.163)</b>
Costos de distribución	(11.228)	(5.923)	(40.215)	<b>(57.366)</b>	-	1.605	<b>(55.761)</b>
Costos de administración	(16.892)	(9.501)	(20.607)	<b>(47.000)</b>	(11.258)	6.495	<b>(51.763)</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(405.809)	(162.282)	(295.291)	<b>(863.382)</b>	-	73.238	<b>(790.144)</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(46.364)	(21.723)	(60.259)	<b>(128.346)</b>	(3.612)	-	<b>(131.958)</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(86.004)	(13.223)	(14.986)	<b>(114.213)</b>	(996)	1.942	<b>(113.267)</b>
Ingresos por intereses	623	1.156	1.366	<b>3.145</b>	51.078	(48.742)	<b>5.481</b>
Gastos por intereses	(45.406)	(1.932)	(13.652)	<b>(60.990)</b>	(39.239)	48.742	<b>(51.487)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(25.843)	1.453	(19.343)	<b>(43.733)</b>	(3.872)	(242)	<b>(47.847)</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(70.626)</b>	<b>677</b>	<b>(31.629)</b>	<b>(101.578)</b>	<b>7.967</b>	<b>(242)</b>	<b>(93.853)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.303)	-	-	<b>(3.303)</b>	-	-	<b>(3.303)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	34.568	(4.302)	(3.131)	<b>27.135</b>	(1.927)	-	<b>25.208</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (1)</b>	<b>128.764</b>	<b>32.463</b>	<b>52.514</b>	<b>213.741</b>	<b>(538)</b>	<b>(1.428)</b>	<b>211.775</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>1.757</b>	<b>19.240</b>	<b>37.528</b>	<b>58.525</b>	<b>(1.534)</b>	<b>514</b>	<b>57.505</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(69.867)</b>	<b>21.043</b>	<b>19.108</b>	<b>(29.716)</b>	<b>9.132</b>	<b>(15.114)</b>	<b>(35.698)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(35.299)</b>	<b>16.741</b>	<b>15.977</b>	<b>(2.581)</b>	<b>7.205</b>	<b>(15.114)</b>	<b>(10.490)</b>
<b>Trimestre enero-marzo 2016</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	440.114	220.706	413.876	<b>1.074.696</b>	2.604	-	<b>1.077.300</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	115.178	7.787	1.440	<b>124.405</b>	8.186	(132.591)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>555.292</b>	<b>228.493</b>	<b>415.316</b>	<b>1.199.101</b>	<b>10.790</b>	<b>(132.591)</b>	<b>1.077.300</b>
Costo de ventas	(429.130)	(184.682)	(298.265)	<b>(912.077)</b>	(398)	122.248	<b>(790.227)</b>
Costos de distribución	(8.486)	(6.241)	(34.558)	<b>(49.285)</b>	-	2.471	<b>(46.814)</b>
Costos de administración	(23.901)	(10.146)	(15.504)	<b>(49.551)</b>	(12.571)	8.040	<b>(54.082)</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(282.468)	(162.214)	(284.336)	<b>(729.018)</b>	(390)	118.503	<b>(610.905)</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(24.795)	(20.297)	(50.210)	<b>(95.302)</b>	(3.506)	-	<b>(98.808)</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(68.817)	(12.926)	(13.586)	<b>(95.329)</b>	(1.005)	1.822	<b>(94.512)</b>
Ingresos por intereses	1.733	2.089	674	<b>4.496</b>	59.938	(52.664)	<b>11.770</b>
Gastos por intereses	(44.561)	(4.207)	(12.158)	<b>(60.926)</b>	(42.909)	52.664	<b>(51.171)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	112	1.488	(5.647)	<b>(4.047)</b>	(956)	(1.736)	<b>(6.739)</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(42.716)</b>	<b>(630)</b>	<b>(17.131)</b>	<b>(60.477)</b>	<b>16.073</b>	<b>(1.736)</b>	<b>(46.140)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	-	-	-	(2)	-	(2)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	30.869	(7.624)	4.363	<b>27.608</b>	(19.881)	-	<b>7.727</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (1)</b>	<b>186.433</b>	<b>37.386</b>	<b>45.614</b>	<b>269.433</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(256)</b>	<b>268.003</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>106.967</b>	<b>24.460</b>	<b>32.028</b>	<b>163.455</b>	<b>(2.179)</b>	<b>167</b>	<b>161.443</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>17.641</b>	<b>22.173</b>	<b>60.081</b>	<b>99.895</b>	<b>139.239</b>	<b>(123.434)</b>	<b>115.700</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>48.510</b>	<b>14.549</b>	<b>64.444</b>	<b>127.503</b>	<b>119.358</b>	<b>(123.434)</b>	<b>123.427</b>

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre activos, pasivos y flujos al 31 de marzo de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (1)		
<b>Trimestre enero - marzo 2017</b>							
Activos	10.709.126	1.444.272	2.296.069	<b>14.449.467</b>	5.023.037	(4.459.620)	<b>15.012.884</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43.332	-	-	<b>43.332</b>	-	-	<b>43.332</b>
Incrementos de activos no corrientes (2)	332.455	14.708	34.821	<b>381.984</b>	-	-	<b>381.984</b>
Pasivos	5.476.354	384.733	1.781.565	<b>7.642.652</b>	3.644.138	(4.193.525)	<b>7.093.265</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(42.340)	(21)	(19)	<b>(42.380)</b>	-	-	<b>(42.380)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	119	64	11	<b>194</b>	-	-	<b>194</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	201.483	5.943	31.417	<b>238.843</b>	(9.716)	-	<b>229.127</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(55.271)	(8.971)	(11.749)	<b>(75.991)</b>	(11.848)	19.595	<b>(68.244)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(175.032)	467	148.664	<b>(25.901)</b>	(31.163)	(19.595)	<b>(76.659)</b>
<b>Trimestre enero - marzo 2016</b>							
Activos	7.180.795	1.416.489	1.985.062	<b>10.582.346</b>	5.450.668	(4.464.962)	<b>11.568.052</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	-	-	<b>8</b>	-	-	<b>8</b>
Incrementos de activos no corrientes (2)	69.515	14.200	34.668	<b>118.383</b>	14.729	-	<b>133.112</b>
Pasivos	4.890.379	484.843	1.575.789	<b>6.951.011</b>	3.653.225	(4.217.357)	<b>6.386.879</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(348)	(131)	(1.531)	<b>(2.010)</b>	-	-	<b>(2.010)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	61	44	34	<b>139</b>	-	-	<b>139</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	127.830	5.540	(4.377)	<b>128.993</b>	2.898	-	<b>131.891</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(24.764)	(16.566)	(19.264)	<b>(60.594)</b>	109.182	(58.626)	<b>(10.038)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(84.506)	5.414	39.415	<b>(39.677)</b>	(28.841)	58.626	<b>(9.892)</b>
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2016</b>							
Activos	10.872.853	1.430.142	2.029.769	<b>14.332.764</b>	5.071.691	(4.450.212)	<b>14.954.243</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.953	-	-	<b>4.953</b>	-	-	<b>4.953</b>
Incrementos de activos no corrientes (2)	1.030.594	98.371	192.489	<b>1.321.454</b>	4.978	-	<b>1.326.432</b>
Pasivos	5.618.854	379.279	1.713.297	<b>7.711.430</b>	3.550.141	(4.189.727)	<b>7.071.844</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(12.645)	(8.102)	(2.611)	<b>(23.358)</b>	-	-	<b>(23.358)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	388	492	134	<b>1.014</b>	-	-	<b>1.014</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	406.246	95.417	146.001	<b>647.664</b>	(30.520)	-	<b>617.144</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(170.502)	(88.713)	(149.448)	<b>(408.663)</b>	215.596	(179.048)	<b>(372.115)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(198.498)	(8.933)	8.609	<b>(198.822)</b>	(144.532)	179.048	<b>(164.306)</b>

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

Dada la política de la matriz Empresas CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en 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 Inversiones CMPC S.A. y la subsidiaria Servicios Compartidos CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

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

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

Mercados	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	274.733	202.171
Brasil	103.811	84.952
Argentina	110.153	105.785
Perú	83.446	79.038
México	79.261	73.557
Resto Latinoamérica	89.307	124.466
Estados Unidos y Canadá	77.830	16.161
Asia	224.441	194.443
Europa	139.752	166.677
Otros	31.497	30.050
<b>Total</b>	<b>1.214.231</b>	<b>1.077.300</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Descripción área geográfica	31/03/2017		31/12/2016	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	59,23%	6.930.741	59,29%	6.949.985
Brasil	33,29%	3.896.425	33,58%	3.936.948
Argentina	2,35%	274.757	2,39%	280.622
México	2,11%	246.422	1,94%	227.600
Perú	1,96%	228.990	1,79%	209.371
Colombia	0,58%	67.805	0,54%	63.403
Uruguay	0,33%	38.706	0,32%	37.523
Ecuador	0,15%	17.331	0,15%	17.382
Estados Unidos	0,00%	69	0,00%	-
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.701.246</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.722.834</b>

**NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS**

Los Activos Financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>17.582</b>	-	<b>657.191</b>	-	<b>674.773</b>
Activos de cobertura	20.168	-	-	-	20.168
<b>Otros activos financieros - corriente</b>	<b>20.168</b>	-	-	-	<b>20.168</b>
Activos de cobertura	18.450	-	-	-	18.450
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>18.450</b>	-	-	-	<b>18.450</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>56.200</b>	-	<b>657.191</b>	-	<b>713.391</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.143</b>	-	<b>588.600</b>	-	<b>593.743</b>
Activos de cobertura	33.389	-	-	-	33.389
<b>Otros activos financieros - corriente</b>	<b>33.389</b>	-	-	-	<b>33.389</b>
Activos de cobertura	15.145	-	-	-	15.145
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>15.145</b>	-	-	-	<b>15.145</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>53.677</b>	-	<b>588.600</b>	-	<b>642.277</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>												
Dinero en efectivo	103	137	-	12	3	11	4	-	-	4	-	274
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.800	12.834	479	4.894	1.925	617	1.131	828	62	806	-	26.376
Depósitos a plazo a menos de 90 días	164.953	374.608	-	1.586	-	9.446	-	13.967	2.849	18.414	10	585.833
Valores negociables de fácil liquidación	56.457	178	-	5.655	-	-	-	-	-	-	-	62.290
<b>Total</b>	<b>224.313</b>	<b>387.757</b>	<b>479</b>	<b>12.147</b>	<b>1.928</b>	<b>10.074</b>	<b>1.135</b>	<b>14.795</b>	<b>2.911</b>	<b>19.224</b>	<b>10</b>	<b>674.773</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>												
Dinero en efectivo	115	72	-	8	3	10	3	-	-	4	-	215
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.356	9.776	1.700	2.529	607	219	1.522	1.257	10	873	-	20.849
Depósitos a plazo a menos de 90 días	20.713	465.944	-	1.573	-	2.433	-	7.487	715	44.347	2.118	545.330
Valores negociables de fácil liquidación	22.206	178	-	4.965	-	-	-	-	-	-	-	27.349
<b>Total</b>	<b>45.390</b>	<b>475.970</b>	<b>1.700</b>	<b>9.075</b>	<b>610</b>	<b>2.662</b>	<b>1.525</b>	<b>8.744</b>	<b>725</b>	<b>45.224</b>	<b>2.118</b>	<b>593.743</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 26.650 al 31 de marzo de 2017 y MUS\$ 21.064 al 31 de diciembre de 2016).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Entidades	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	182.728	82.579
BancoEstado - Chile	CLP	147.378	-
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	101.677	101.476
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	56.850	52.904
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	23.069	87.104
Banco BBVA - Chile	CLP	17.573	7.903
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	8.120	5.149
Banco de Crédito del Perú	PEN	7.664	1.149
Banco Banamex - México	MXN	7.028	2.226
Banco Santander - Chile	US\$	7.018	15.002
Banco Santander - Brasil	BRL	5.567	31.448
Banco Scotiabank - Mexico	MXN	5.317	412
Banco do Brasil - Brasil	BRL	2.785	6.885
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.606	451
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.766	4.074
Banco BBVA - Perú	PEN	1.693	1.026
Banco Santander - México	MXN	1.622	4.849
Banco Galicia - Argentina	ARS	1.586	1.573
Banco Pichincha C.A. Ecuador	US\$	1.500	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	1.056	803
Banco Itaú - Brasil	BRL	750	41
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	243	264
JP Morgan-Brasil	BRL	104	11
Banco Scotiabank - Perú	PEN	89	54
Banco Banrisul - Brasil	BRL	28	7
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Londres	SEK	10	2.118
Citibank - Brasil	BRL	3	3
Banco BICE - Chile	CLP	3	4
Banco Corpbanca - Chile	US\$	-	88.117
Banco BCI - Chile	US\$	-	15.038
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	US\$	-	15.029
Banco BCI - Chile	CLP	-	12.806
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	4.601
Citibank - Perú	PEN	-	204
Citibank - Perú	US\$	-	20
<b>Total</b>		<b>585.833</b>	<b>545.330</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
<b>Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos (en el país):</b>			
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	11.749	-
<b>Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos (en el extranjero):</b>			
Calicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	4.030	3.713
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	ARS	1.625	1.252
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	178	178
<b>Valores negociables con compromiso de retroventa:</b>			
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	25.998	22.206
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	18.710	-
<b>Total</b>		<b>62.290</b>	<b>27.349</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	674.773	593.743
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo Directo</b>	<b>674.773</b>	<b>593.743</b>

## 8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El detalle de los Otros activos financieros, corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

**- Saldo al 31 de marzo de 2017**

**a) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.015	US\$	2.897	118	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.422	US\$	3.277	145	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.984	US\$	3.802	182	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	4.260	US\$	4.054	206	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	5.099	US\$	4.839	260	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.958	US\$	3.747	211	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	884	US\$	709	175	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	871	US\$	699	172	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	858	US\$	688	170	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	846	US\$	678	168	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	836	US\$	667	169	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.639	US\$	1.299	340	Mensual
	<b>Subtotal flujos por proyectos</b>					<b>2.316</b>	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	934	EUR	859	75	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	863	75	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.073	88	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.167	EUR	1.079	88	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	361	EUR	346	15	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	362	EUR	347	15	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	364	EUR	349	15	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	350	15	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.152	EUR	1.073	79	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.158	EUR	1.079	79	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.084	77	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.894	EUR	2.709	185	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.195	GBP	2.097	98	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.182	GBP	2.086	96	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.208	EUR	2.067	141	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.187	GBP	2.093	94	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	578	117	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	582	114	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	581	115	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.372	1.577	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.405	1.544	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.612	493	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.622	483	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.630	475	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	806	248	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	811	243	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	815	239	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	819	235	Trimestral
	<b>Subtotal flujos por ventas</b>					<b>7.118</b>	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A.	Obligaciones bancarias	BRL	23.808	US\$	20.993	2.815	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	38.837	US\$	32.442	6.395	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Br	Obligaciones bancarias	BRL	5.701	US\$	4.447	1.254	Mensual
	<b>Subtotal obligaciones</b>					<b>10.464</b>	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.710	US\$	1.440	270	Mensual
	<b>Subtotal precios petróleo</b>					<b>270</b>	
<b>Total Otros activos financieros, corrientes</b>			<b>147.033</b>		<b>126.865</b>	<b>20.168</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

**a) Activos de cobertura**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

**Activos de cobertura**

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

**- Saldo al 31 de marzo de 2017**

**a) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.844	US\$	1.741	103	Mensual
	<b>Subtotal flujos por proyectos</b>					<b>103</b>	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.759	EUR	1.758	1	Trimestral
	<b>Subtotal flujos por ventas</b>					<b>1</b>	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	18.129	US\$	17.607	522	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	16.727	US\$	16.438	289	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.898	US\$	33.705	6.193	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	40.485	US\$	34.849	5.636	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	20.243	US\$	17.421	2.822	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	20.242	US\$	17.358	2.884	Semestral
	<b>Subtotal obligaciones</b>					<b>18.346</b>	
<b>Total Otros activos financieros, no corrientes</b>			<b>159.327</b>		<b>140.877</b>	<b>18.450</b>	

**- Saldo al 31 de diciembre de 2016**

**a) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.836	US\$	3.747	89	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.786	US\$	1.742	44	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.469	US\$	1.299	170	Mensual
	<b>Subtotal flujos por proyectos</b>					<b>303</b>	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	347	18	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.208	EUR	2.047	161	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.760	EUR	1.741	19	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.761	EUR	1.750	11	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	811	243	Trimestral
	<b>Subtotal flujos por ventas</b>					<b>452</b>	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.810	US\$	34.866	4.944	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.620	US\$	35.085	4.535	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	19.810	US\$	17.538	2.272	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	19.810	US\$	17.476	2.334	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones financieras	US\$	16.727	US\$	16.422	305	Semestral
	<b>Subtotal obligaciones</b>					<b>14.390</b>	
<b>Total Otros activos financieros, no corrientes</b>			<b>150.016</b>		<b>134.871</b>	<b>15.145</b>	

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el tercer trimestre del año 2017 y el cuarto trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, diciembre de 2022 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2026 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 2.166 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 2.180 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 14). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 83 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 1.894 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 747 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.147).

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

#### 8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>			
Inversión en fondos mutuos	17.582	-	-
Activos de cobertura	-	38.618	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>17.582</b>	<b>38.618</b>	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>			
Inversión en fondos mutuos	5.143	-	-
Activos de cobertura	-	48.534	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>5.143</b>	<b>48.534</b>	-

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

**NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

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

<b>Conceptos</b>	<u><b>31/03/2017</b></u>	<u><b>31/12/2016</b></u>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Seguros vigentes	11.408	16.036
Gastos diferidos	2.493	2.453
Otros	6.917	632
<b>Total</b>	<u><b>20.818</b></u>	<u><b>19.121</b></u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	59.297	229.677
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	-	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	995	959
Inversiones en otras sociedades	884	845
Otros	14.256	14.804
<b>Total</b>	<u><b>75.432</b></u>	<u><b>312.098</b></u>

(1) El año 2012 CMPC Celulose Riograndense Ltda. suscribió un contrato de compra de activos con Fibria Celulose S.A. El valor de los activos ascendió a MMUS\$ 300 aprox., los cuales fueron anticipados integralmente. De este monto MMUS\$ 65 fueron depositados en una cuenta escrow destinada a garantizar la formalización de la operación.

En marzo de 2017 se cumplió el hito contractual relacionado con la compra de activos por parte de CMPC Celulose Riograndense Ltda. Con ello Fibria Celulose S.A. traspasó el 100% de los derechos de la sociedad "Losango-FBR Florestal Ltda." dueña de los bosques y el 49% de los derechos sobre la sociedad "Losango RS Administração e Participações Ltda." sociedad dueña de los terrenos.

Por este medio CMPC Celulose Riograndense Ltda. liberó MMUS\$ 15 referentes a la cuenta escrow suscrita para garantizar este negocio. El saldo de la cuenta escrow ascendiente a MMUS\$ 50 de titularidad de CMPC Celulose Riograndense Ltda. fue traspasada a Fibria Celulose S.A. para la creación de una nueva cuenta Escrow. Esta nueva garantía cuenta con hipoteca a favor de CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sólo será liberada una vez que se formalice la transferencia del restante 51% de derechos de la sociedad Losango RS Administração e Participações Ltda.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	31/03/2017		31/12/2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	203.087		179.913	
Menos Provisión por deterioro	(2.628)		(2.700)	
<b>Cientes mercado nacional, neto</b>	<b>200.459</b>	<b>25,0</b>	<b>177.213</b>	<b>20,2</b>
Cientes por exportaciones	312.684		422.766	
Menos Provisión por deterioro	(2.811)		(2.866)	
<b>Cientes por exportaciones, neto</b>	<b>309.873</b>	<b>38,6</b>	<b>419.900</b>	<b>48,0</b>
Cientes de subsidiarias extranjeras	216.119		199.685	
Menos Provisión por deterioro	(2.365)		(2.371)	
<b>Cientes subsidiarias extranjeras, neto</b>	<b>213.754</b>	<b>26,6</b>	<b>197.314</b>	<b>22,5</b>
Documentos mercado nacional y exportación	16.652		15.596	
Menos Provisión por deterioro	(42)		(41)	
<b>Documentos mercado nacional y exportación, neto</b>	<b>16.610</b>	<b>2,1</b>	<b>15.555</b>	<b>1,8</b>
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	19.944	2,5	22.375	2,6
Anticipos a proveedores	11.097	1,4	9.885	1,1
Cuentas corrientes con terceros	8.319	1,0	8.845	1,0
Reclamaciones al seguro	445	0,1	1.481	0,2
Cuentas corrientes con el personal	9.806	1,2	10.079	1,2
Otros	12.895	1,6	12.534	1,4
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>803.202</b>	<b>100,0</b>	<b>875.181</b>	<b>100,0</b>

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	706.654	767.378	706.876	767.838
Hasta 30 días de vencidos	75.702	87.256	75.731	87.500
Entre 31 y 60 días de vencidos	12.819	11.887	12.844	12.374
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.376	3.711	3.770	3.729
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.593	1.224	1.708	1.796
Entre 121 y 150 días de vencidos	259	137	315	174
Entre 151 y 180 días de vencidos	401	242	416	253
Entre 181 y 210 días de vencidos	121	468	212	469
Entre 211 y 250 días de vencidos	-	3	162	4
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	2.277	2.875	9.022	9.022
<b>Total cartera</b>	<b>803.202</b>	<b>875.181</b>	<b>811.056</b>	<b>883.159</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen clientes repactados.

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

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

Monedas		<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	173.555	173.943
Dólar estadounidense	US\$	381.272	467.014
Euro	EUR	12.646	12.799
Peso argentino	ARS	68.802	58.560
Peso uruguayo	UYU	7.323	6.719
Nuevo sol peruano	PEN	24.828	26.141
Peso colombiano	COP	10.975	8.578
Peso mexicano	MXN	52.318	44.395
Real brasileño	BRL	67.174	71.038
Libra esterlina	GBP	4.309	5.994
<b>Total cartera, neto</b>		<b><u>803.202</u></b>	<b><u>875.181</u></b>
<b>Más provisión por deterioro</b>		<b><u>7.854</u></b>	<b><u>7.978</u></b>
<b>Total cartera, bruto</b>		<b><u>811.056</u></b>	<b><u>883.159</u></b>

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

Conceptos	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.978	8.668
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	381
Pérdida por deterioro	53	2.022
Reverso pérdida por deterioro	(168)	(938)
Usos	(141)	(2.142)
Diferencia de cambio	132	(13)
<b>Saldo final</b>	<b><u>7.854</u></b>	<b><u>7.978</u></b>

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS\$ 53 (MUS\$ 552 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$ 2.022 al 31 de diciembre de 2016) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado de resultados. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 mes de marzo de 2017, la subsidiaria CMPC Pulp S.A. suscribió un contrato de venta de cartera (RPP) con el Banco Santander Chile, el cual anticipa flujos por las facturas cedidas, esto no genera obligaciones para CMPC Pulp S.A. con el Banco Santander. Al 31 de marzo de 2017, los montos anticipados ascienden a MUS\$ 59.328.

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

Cuentas	31/03/2017		31/12/2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.547	4,9	1.738	6,2
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	22.049	69,5	21.332	76,1
Garantías por cobrar a Fibria S.A. - Brasil	5.158	16,3	3.843	13,7
Otros	2.952	9,3	1.109	4,0
<b>Total</b>	<b>31.706</b>	<b>100,0</b>	<b>28.022</b>	<b>100,0</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
<b>Activo Corriente</b>									
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	2.926	2.808	PEN	30 días	Monetaria
84.356.800-9	Watt 's S.A.	Director común (1)	Chile	Venta de productos	2.120	2.560	CLP	120 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	1.401	1.244	PEN	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.157	1.134	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	203	197	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	92	139	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	375	121	CLP	30 días	Monetaria
93.930.000-7	Clinica Las Condes S.A..	Director común (2)	Chile	Venta de productos	68	-	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	33	38	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	19	16	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	35	13	US\$	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	13	11	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	11	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Tiendas Peruanas S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	6	7	PEN	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	-	4	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	3	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	3	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Total</b>					<b>8.467</b>	<b>8.309</b>			
<b>Activo no corriente</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	315.459	315.459	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	45.721	45.708	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.866	1.851	US\$	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total</b>					<b>363.046</b>	<b>363.018</b>			

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

(2): Director común en la matriz Empresas CMPC S.A. hasta el 26 de enero de 2017

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Clases de inventarios	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	427.391	444.345
Productos en proceso	59.963	49.310
Materias primas	272.841	259.838
Materiales y repuestos	354.944	345.288
Productos agrícolas y otros	14.061	20.806
Provisión por deterioro de inventario	(12.534)	(14.943)
<b>Total</b>	<b>1.116.666</b>	<b>1.104.644</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 asciende a MUS\$ 895.992 (MUS\$ 705.693 al 31 de marzo de 2016).

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

	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	14.943	11.532
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	1.000
Incrementos del periodo	1.389	9.044
Castigo inventarios (Provisión utilizada)	(188)	(5.508)
Reverso de deterioro	(2.528)	(924)
Traspaso provisión a Propiedades, planta y equipo (repuestos)	(1.215)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	133	(201)
<b>Saldo final</b>	<b>12.534</b>	<b>14.943</b>

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 el incremento de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 364 (MUS\$ 1.511 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$ 9.044 al 31 de diciembre de 2016).

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

Durante los periodos 2017 y 2016 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

La presentación de los activos biológicos en el Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activo, corriente	355.198	324.513
Activo, no corriente	3.136.366	2.983.364
<b>Total</b>	<b>3.491.564</b>	<b>3.307.877</b>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

<b>Conceptos</b>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Valor de costo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	<b>1.187.556</b>	<b>498.059</b>
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	705.440
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	260.501	50.118
Ventas de plantaciones forestales en pie	(193)	(516)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(30.186)	(65.545)
Bajas por siniestros forestales	(11.598)	-
Saldo final valor de costo	<b>1.406.080</b>	<b>1.187.556</b>
<b>Ajuste a Valor razonable</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	<b>2.120.321</b>	<b>460.816</b>
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	1.666.347
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	33.820	68.661
Atribuibles a cambios de precios	107	1.319
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(47.343)	(75.668)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(914)	(1.154)
Bajas por siniestros forestales	(20.507)	-
Saldo final ajuste a valor razonable	<b>2.085.484</b>	<b>2.120.321</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>3.491.564</b>	<b>3.307.877</b>

Inversiones CMPC posee sobre 609 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 414 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 136 mil hectáreas en Brasil.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El establecimiento de nuevas plantaciones se iniciará en el segundo trimestre del año 2017 (al 31 de diciembre de 2016 se establecieron 41.488 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 alcanzó a MUS\$ 33.928 (MUS\$ 17.177 al 31 de marzo de 2016 y de MUS\$ 69.980 al 31 de diciembre de 2016). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 46.935 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$ 13.871 al 31 de marzo de 2016 y de MUS\$ 72.233 al 31 de diciembre de 2016), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 27.996 (MUS\$ 15.354 al 31 de marzo de 2016 y de MUS\$ 68.296 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

a) Crecimiento Biológico: para determinar el crecimiento volumétrico de las plantaciones (rendimiento) se utiliza un simulador de crecimiento de uso general y transversal para empresas forestales, desarrollado por empresas del sector en conjunto con la Universidad de Concepción. Los valores entregados por este modelo son los utilizados por las empresas para las valorizaciones respectivas.

b) Costo de Cosecha y Transporte: la Compañía estima que estas variables son observables en el mercado y más específicamente, son tomadas del mercado en atención a cómo se generan y sustentan. Ambos costos son tomados del mercado en licitaciones abiertas de servicios (por ejemplo, Licitación de Cosecha, publicada en diarios El Mercurio y Sur de Concepción en enero de 2016, de igual forma que en procesos anteriores, con nueve empresas oferentes). Estas tarifas finalmente son las incorporadas como variables en el modelo de valorización.

c) Otros datos de entrada observables en el mercado son los precios de la madera en trozos y las tasas de interés.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos (al 31 de diciembre de 2016 se percibieron subvenciones oficiales por un total de MUS\$ 27).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 142.378 (MUS\$ 136.230 al 31 de diciembre de 2016) que comprenden 38 mil hectáreas de plantaciones (39 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016).

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

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

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	97.024	93.304
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	21.033	18.652
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	23.688	67.672
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	98.351	30.944
<b>Total</b>	<b>240.096</b>	<b>210.572</b>

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

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	7.839	36.135
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	34.521	-
<b>Total</b>	<b>42.360</b>	<b>36.135</b>

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	23.688	67.672
<b>Menos:</b>		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(7.839)	(36.135)
<b>Saldo neto por pagos provisionales mensuales deducido el impuesto a las ganancias</b>	<b>15.849</b>	<b>31.537</b>
Impuesto corriente	(18.786)	(114.734)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	34.635	146.271
<b>Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b>15.849</b>	<b>31.537</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	76.010	83.113
<b>Total</b>	<b>76.010</b>	<b>83.113</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Argentina)	105	158
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>158</b>

**NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

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

<b>Activos y pasivos de subsidiarias significativas</b>	<b>31/03/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente de subsidiarias	2.066.290	2.271.927	1.914.519	2.238.509
No corriente de subsidiarias	12.575.242	4.553.676	12.539.229	4.578.274
<b>Total</b>	<b>14.641.532</b>	<b>6.825.603</b>	<b>14.453.748</b>	<b>6.816.783</b>

<b>Ingresos y gastos ordinarios de subsidiarias significativas</b>	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	869.724	827.202
Suma de otras partidas del estado de resultados	(886.548)	(648.803)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo de subsidiarias significativas</b>	<b>(16.824)</b>	<b>178.399</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Pulp S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	51,93%	51,93%	48,10%	48,10%	99,90%	99,90%
Activos totales	3.262.287	3.294.681	4.923.532	4.942.839	1.702.943	1.456.157
Activos corrientes	288.776	293.554	715.273	714.465	371.359	211.344
Activos no corrientes	2.973.511	3.001.127	4.208.259	4.228.374	1.331.584	1.244.813
Pasivos totales	695.310	689.091	2.838.817	2.874.128	1.222.434	1.170.341
Pasivos corrientes	117.750	98.729	287.667	316.382	979.704	927.927
Pasivos no corrientes	577.560	590.362	2.551.150	2.557.746	242.730	242.414
Ingresos ordinarios	95.509	410.117	447.571	1.836.789	119.102	496.739
Ganancias (pérdidas)	(38.610)	(81.673)	4.774	9.184	13.347	(21.535)

  

	Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	99,90%	99,90%	48,09%	48,09%
Activos totales	713.286	707.241	4.039.484	4.052.830
Activos corrientes	315.740	311.864	375.142	383.292
Activos no corrientes	397.546	395.377	3.664.342	3.669.538
Pasivos totales	128.945	127.196	1.940.097	1.956.027
Pasivos corrientes	55.188	52.062	831.618	843.409
Pasivos no corrientes	73.757	75.134	1.108.479	1.112.618
Ingresos ordinarios	76.408	319.551	131.134	672.144
Ganancias (pérdidas)	6.151	35.472	(2.486)	64.512

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

**Cuentas por cobrar**

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	116.696	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	745.744	694.757	US\$	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	66.159	49.650	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	59.983	7.069	US\$	30 días	Monetaria
<b>Activo no corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	2.047.633	2.054.456	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	207.513	207.527	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	590.000	590.000	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	4	-	US\$	Vencimiento	Monetaria

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**Cuentas por pagar**

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
<b>Pasivo no corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	81.063	-	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	139.345	141.878	US\$	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	331	US\$	Vencimiento	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2017	Año terminado al 31/12/2016	
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Prestamos-intereses	Transacción financiera	201.385	39.416	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 31.036; 12/2016 ingreso por MUS\$ 127.524
				Transacciones forwards	Transacción financiera	-	41.786	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 7.346; 12/2016 ingreso por MUS\$ 38.421
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Prestamos-intereses	Transacción financiera	50.173	109.477	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 8.536; 12/2016 ingreso por MUS\$ 127.624
				Transacciones forwards	Transacción financiera	-	1.126	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 445; 12/2016 ingreso por MUS\$ 3.171
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Prestamos-intereses	Transacción financiera	2.790	27.818	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gasto por MUS\$ 1.014; 12/2016 gasto por MUS\$ 6.474
				Transacciones forwards	Transacción financiera	-	17.365	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gasto por MUS\$ 1.514; 12/2016 gasto por MUS\$ 6.323
91.440.000-7	Forestal Miníco S.A.	Subsidiaria	Chile	Prestamos-intereses	Transacción financiera	16.790	249.292	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 568; 12/2016 ingreso por MUS\$ 16.071
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Prestamos-intereses	Transacción financiera	52.914	227	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 3.671; 12/2016 ingreso por MUS\$ 11.598

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

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

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

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

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

Losango RS Administração e Participações Ltda. tiene por objeto, la administración de bienes propios y la participación en otras sociedades, en calidad de socia o accionista (Ver nota 1).

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S. A.	Chile	CLP	29,010	539	22	7	157
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	166	(2)	-	33
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(10)	(6)	(1)	(2)
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal el Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	3.638	(8.237)	(3.309)	1.462
Extranjera	Losango RS Administracao e Participacoes Ltda.	Brasil	BRL	49,000	85.066	-	-	41.682
<b>Total</b>					<b>89.399</b>	<b>(8.223)</b>	<b>(3.303)</b>	<b>43.332</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S. A.	Chile	CLP	29,010	524	4	(18)	152
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	153	(113)	(23)	31
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	US\$	0,100	134	(1.531)	(1)	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.609.589	(81.673)	(1)	-
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal el Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	11.875	(4.058)	(461)	4.771
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(4)	(167)	(85)	(1)
<b>Total</b>					<b>2.622.271</b>	<b>(87.538)</b>	<b>(589)</b>	<b>4.953</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2017		31/12/2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	2.890	453	2.843	477
No corriente de asociadas	87.040	78	10.277	95
<b>Total</b>	<b>89.930</b>	<b>531</b>	<b>13.120</b>	<b>572</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios de asociadas	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	359	90.196
Suma de otras partidas del estado de resultados	(8.582)	(142.950)
<b>Resultado del periodo de asociadas</b>	<b>(8.223)</b>	<b>(52.754)</b>

Los movimientos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	4.953	70
Inversión en Losango RS Administração e Participações Ltda.	41.682	-
Variaciones patrimoniales en asociadas	-	5.472
Participación en resultados del ejercicio	(3.303)	(589)
<b>Saldo final</b>	<b>43.332</b>	<b>4.953</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas y otras	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.551	2.315	5.264	3.309	317	12.756
Amortizaciones	-	-	-	(411)	-	(411)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	8	-	53	-	61
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>1.551</b>	<b>2.323</b>	<b>5.264</b>	<b>2.951</b>	<b>317</b>	<b>12.406</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.113	2.258	10.191	3.271	78	16.911
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	438	-	(4.986)	(869)	239	(5.178)
Aumentos	-	-	18	1.523	-	1.541
Amortizaciones	-	-	-	(759)	-	(759)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	57	41	143	-	241
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.551</b>	<b>2.315</b>	<b>5.264</b>	<b>3.309</b>	<b>317</b>	<b>12.756</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
CMPC Pulp S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	3.823	3.702
CMPC Pulp S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US\$	254	254
Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Envases Impresos S.A., Planta Quilicura (ERA)	US\$	3.114	3.114
Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	498	454
Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	37.648	36.600
Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
		<b>113.376</b>	<b>112.163</b>

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

<b>Plusvalía comprada</b>	31/03/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
Saldo inicial	112.163	107.031
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	1.213	5.132
<b>Saldo final</b>	<b>113.376</b>	<b>112.163</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso	535.214	501.954
Terrenos	1.377.473	1.365.519
Edificios	1.758.767	1.770.306
Planta y Equipo	4.024.136	4.034.565
Equipos de oficina	3.245	3.166
Enseres y Accesorios	1.553	1.755
Equipos de transporte	1.943	2.021
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	105.533	105.480
Otras Propiedades, Planta y Equipo	41.708	38.581
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b><u>7.849.572</u></b>	<b><u>7.823.347</u></b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso	535.214	501.954
Terrenos	1.377.473	1.365.519
Edificios	2.412.367	2.400.945
Planta y Equipo	6.186.203	6.106.516
Equipos de oficina	8.323	8.059
Enseres y Accesorios	9.898	9.887
Equipos de transporte	4.745	4.763
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	132.385	130.887
Otras Propiedades, Planta y Equipo	84.012	78.717
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b><u>10.750.620</u></b>	<b><u>10.607.247</u></b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	653.600	630.639
Planta y Equipo	2.162.067	2.071.951
Equipos de oficina	5.078	4.893
Enseres y Accesorios	8.345	8.132
Equipos de transporte	2.801	2.742
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	26.852	25.407
Otras Propiedades, Planta y Equipo	42.305	40.136
<b>Total</b>	<b><u>2.901.048</u></b>	<b><u>2.783.900</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipos de Oficina, Neto	Enseres y Accesorios, Neto	Equipos de Transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento del periodo 2017</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	501.954	1.365.519	1.770.306	4.034.565	3.166	1.755	2.021	105.480	38.581	7.823.347
Adiciones	91.844	2.130	12	-	-	-	-	-	1.374	95.360
Gasto por depreciación	-	-	(23.934)	(81.274)	(128)	(255)	(81)	(1.126)	(1.948)	(108.746)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(64.445)	7.683	3.838	52.475	164	33	-	-	252	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	5.860	2.311	7.832	20.225	43	20	3	1.178	429	37.901
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	1	(170)	713	(1.855)	-	-	-	1	3.020	1.710
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>535.214</b>	<b>1.377.473</b>	<b>1.758.767</b>	<b>4.024.136</b>	<b>3.245</b>	<b>1.553</b>	<b>1.943</b>	<b>105.533</b>	<b>41.708</b>	<b>7.849.572</b>
<b>Información adicional del periodo 2017</b>										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	69.893	1.790	10	-	-	-	-	-	1.155	72.848
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	71.769	416.718	4.026	7.155	1.550	-	51.829	553.047
<b>Movimiento del año 2016</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	437.482	548.982	1.679.889	3.921.602	2.817	2.048	2.109	70.016	24.165	6.689.110
Adiciones	422.753	2.878	-	-	-	-	-	33.553	5.934	465.118
Gasto por depreciación	-	-	(87.975)	(307.047)	(540)	(1.081)	(355)	(4.027)	(2.626)	(403.651)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(381.144)	10.834	75.943	279.647	367	456	221	5.503	6.883	(1.290)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(522)	3.280	2.565	(1.039)	139	28	18	447	(4.916)	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	23.385	799.545	99.884	141.402	383	304	28	(12)	9.141	1.074.060
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>501.954</b>	<b>1.365.519</b>	<b>1.770.306</b>	<b>4.034.565</b>	<b>3.166</b>	<b>1.755</b>	<b>2.021</b>	<b>105.480</b>	<b>38.581</b>	<b>7.823.347</b>
<b>Información adicional del año 2016</b>										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	372.209	2.878	-	-	-	-	-	-	5.934	381.021
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	96.347	407.497	4.610	6.636	1.550	-	29.401	546.041

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Al 31 de marzo de 2017 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Protisa Ecuador S.A. que registró MUS\$ 624 por este concepto.

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

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

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

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

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016, cargada a resultados es la siguiente:

	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Total depreciación de Propiedades, planta y equipos	108.746	97.618
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	4.110	(3.295)
<b>Total cargado a resultados (costo de ventas)</b>	<b>112.856</b>	<b>94.323</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos significativos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.674. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

21.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios	13.371	13.529
Plantas y Equipos	92.131	91.917
Equipos de transporte	31	34
<b>Total</b>	<b>105.533</b>	<b>105.480</b>

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2017			31/12/2016		
	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	6.854	679	6.175	7.041	738	6.303
Posterior a un año pero menos de cinco años	12.791	1.026	11.765	13.614	1.047	12.567
Más de cinco años	68.158	1.159	66.999	59.982	1.198	58.784
<b>Total</b>	<b>87.803</b>	<b>2.864</b>	<b>84.939</b>	<b>80.637</b>	<b>2.983</b>	<b>77.654</b>

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

CMPC Pulp S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Pulp S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Pulp S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 32.083 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 33.088 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

El 7 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%, a contar del mes de septiembre de 2012. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.756 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 541 (Ver nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 9 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 4.912) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.813 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.242 (Ver nota 22.1).

Con fecha 5 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 6.729.930 (MUS\$ 2.071) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5.92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.703 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.179 (Ver nota 22.1).

Con fecha 5 de marzo de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.808) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.340 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 783 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de febrero de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.154) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 2.451 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.280 (Ver nota 22.1).

Con fecha 30 de abril de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.453.877 (MUS\$ 4.449) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.771 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.679 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Servilletera 27572 por un monto de PEN 4.140.272 (MUS\$ 1.274) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2021. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.246 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.221. (Ver nota 22.1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú el pago a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la nueva Planta Papelera Cañete. Estos pagos se reflejan en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 33.553, en Construcción en Curso por MUS\$ 8.637 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 42.190 (Ver nota 22.1).

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

## 22.2. Arriendos operativos

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

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

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

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A pagar en 12 meses	39.054	36.692
Posterior a un año pero menor de cinco años	156.217	146.770
<b>Total</b>	<b>195.271</b>	<b>183.462</b>

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

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

	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	9.764	7.990

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se refieren a los siguientes conceptos:

<b>Conceptos</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pérdidas tributarias	164.055	131.340
Diferencias de cambio	108.710	115.431
Provisiones	37.582	42.926
Coberturas de pasivos	6.792	10.596
Otros pasivos	19.083	22.662
Propiedades, planta y equipo	(1.082.729)	(1.097.331)
Activos biológicos	(666.159)	(645.724)
Otros activos	(62.236)	(57.126)
Inventarios	(30.638)	(32.711)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.069)	(1.790)
<b>Saldo neto por impuestos diferidos</b>	<b>(1.507.609)</b>	<b>(1.511.727)</b>
	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	53.800	46.792
Pasivos por impuestos diferidos	(1.561.409)	(1.558.519)
<b>Saldo neto por impuestos diferidos</b>	<b>(1.507.609)</b>	<b>(1.511.727)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 164.055, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2017
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	50.987	28.709	22.278	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	49.296	46.904	1.049	1.343
CMPC Maderas S.A.	Chile	29.459	28.119	1.340	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.119	7.792	1	326
Envases Impresos S.A.	Chile	7.299	8.631	(1.332)	-
Forestal Mininco S.A.	Chile	4.258	-	4.258	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.147	3.980	(2.120)	2.287
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.110	4.421	(747)	436
CMPC Tissue S.A.	Chile	2.112	-	2.112	-
Inversiones Protisa S.A.	Chile	1.770	-	1.770	-
Forsac México S.A.	México	1.355	2.131	(776)	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	804	622	182	-
Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	136	-	136	-
Bioenergías Forestales S.A.	Chile	91	-	91	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	71	-	71	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	28	23	5	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Maderas México S.A. de C.V.	México	5	-	-	5
<b>Total</b>		<b>164.055</b>	<b>131.340</b>	<b>28.318</b>	<b>4.397</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de los impuestos diferidos es el siguiente:

<b>Cambios en impuestos diferidos</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.511.727)	(1.065.106)
Pérdidas tributarias	32.715	63.923
Diferencias de cambio	(6.721)	(54.592)
Provisiones	(5.344)	(729)
Coberturas de pasivos	(3.804)	(24.342)
Otros pasivos	(3.579)	12.082
Propiedades, planta y equipo	14.602	(14.896)
Activos biológicos	(20.435)	(438.475)
Otros activos	(5.110)	14.896
Inventarios	2.073	(3.989)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(279)	(499)
<b>Saldo final</b>	<b>(1.507.609)</b>	<b>(1.511.727)</b>

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2017 y sus efectos en resultados fueron:

<b>Tipo de diferencia temporaria</b>	<b>Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado</b>		<b>Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)</b>		<b>Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos</b>
	<b>Aumento (disminución) Activos</b>	<b>Aumento (disminución) Pasivos</b>	<b>Aumento (disminución) Activos</b>	<b>Aumento (disminución) Pasivos</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Pérdidas tributarias	28.318	-	4.397	-	28.318
Diferencias de cambio	(6.719)	-	(2)	-	(6.719)
Provisiones	(6.035)	-	691	-	(6.035)
Coberturas de pasivos	(3.692)	-	(2.724)	-	(3.692)
Otros pasivos	(3.624)	-	45	-	(3.624)
Propiedades, planta y equipo	-	19.747	-	(5.145)	19.747
Activos biológicos	-	19.448	-	(37.271)	19.448
Otros activos	-	(5.268)	-	158	(5.268)
Inventarios	-	2.095	-	(22)	2.095
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(268)	-	(11)	(268)
<b>Total</b>	<b>8.248</b>	<b>35.754</b>	<b>2.407</b>	<b>(42.291)</b>	<b>44.002</b>

(\*) El aumento de pasivo neto sin efecto en resultado de MUS\$ 39.884 (MUS\$ 2.407 aumento de impuesto diferido activo y MUS\$ 42.291 aumento de impuesto diferido pasivo) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Propiedades, planta y equipo, y Activos Biológicos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos	Aumento (disminución) Pasivos	Aumento (disminución) Activos	Aumento (disminución) Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	29.749	-	34.174	-	29.749
Diferencias de cambio	(57.299)	-	2.707	-	(57.299)
Provisiones	(3.028)	-	2.299	-	(3.028)
Coberturas de pasivos	(31.020)	-	6.678	-	(31.020)
Otros pasivos	10.087	-	1.995	-	10.087
Propiedades, planta y equipo	-	108.261	-	(123.157)	108.261
Activos biológicos	-	27.060	-	(465.535)	27.060
Otros activos	-	16.548	-	(1.652)	16.548
Inventarios	-	5.310	-	(9.300)	5.310
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(446)	-	(53)	(446)
<b>Total</b>	<b>(51.511)</b>	<b>156.733</b>	<b>47.853</b>	<b>(599.697)</b>	<b>105.222</b>

(\*)(\*) El aumento de pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 551.844 (MUS\$ 47.853 aumento de impuesto diferido activo y MUS\$ 599.697 aumento de impuesto diferido pasivo) se origina principalmente por la reorganización societaria del negocio celulosa (Ver nota 1). El efecto principal por este concepto esta dado en el rubro Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los Otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente (1)	839.814	352.149
Pasivos de cobertura corriente	29.028	25.323
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>	<b>868.842</b>	<b>377.472</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente (1)	3.348.178	3.835.890
Pasivos de cobertura no corriente	36.767	58.672
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>	<b>3.384.945</b>	<b>3.894.562</b>
<b>Total</b>	<b>4.253.787</b>	<b>4.272.034</b>

(1) Al 31 de marzo de 2017 se clasifica dentro de Prestamos que devengan intereses – corriente el bono de US\$ 500 millones emitido por Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, cuyo vencimiento es el 13 de enero de 2018.

**22.1. Composición del saldo y vencimientos**

**a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente**

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

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

#### - Saldo al 31 de marzo de 2017

Saldo al 31 de marzo de 2017				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					
RUT empresa deudora	Nombre empresa a deudora	Moneda	Nombre acreedor													
<b>Obligaciones bancarias</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	1.552	1.282	2.561	2.563	2.563	2.563	2.768	15.852	Semestral	1,90%	16.727	Libor+0,65% *
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	20.001	-	-	-	-	-	-	-	20.001	Vencimiento	1,10%	20.000	1,10%
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	20.001	-	-	-	-	-	-	20.001	Vencimiento	1,16%	20.000	1,16%
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	40.004	-	-	-	-	-	-	-	40.004	Vencimiento	1,07%	40.000	1,07%
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	182	364	1.637	2.183	-	-	-	-	4.366	Mensual	21,91%	4.366	Badlar+2% *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	10	172	172	343	343	-	-	-	1.040	Semestral	23,81%	1.029	Badlar *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	61	-	15.000	-	-	-	-	-	15.061	Vencimiento	1,49%	15.000	1,49%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	23	1.752	-	-	-	-	-	1.775	Vencimiento	15,15%	1.753	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	26	2.003	-	-	-	-	-	2.029	Vencimiento	15,15%	2.003	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	17	1.324	-	-	-	-	-	1.341	Vencimiento	15,15%	1.324	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	55	2.282	-	-	-	-	-	2.337	Vencimiento	15,00%	2.282	15,00%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	41	1.672	-	-	-	-	-	1.713	Vencimiento	15,00%	1.672	15,00%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	234	-	-	8.362	-	-	-	-	8.596	Vencimiento	15,40%	8.362	15,40%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	3.078	-	-	-	-	-	-	3.078	Vencimiento	4,50%	3.078	4,50%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1.539	-	-	-	-	-	-	-	1.539	Vencimiento	4,50%	1.539	4,50%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	-	1.540	-	-	-	-	-	-	1.540	Vencimiento	4,70%	1.539	4,70%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	2.155	-	-	-	-	-	-	2.155	Vencimiento	4,50%	2.155	4,50%
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	153	306	1.386	1.837	1.837	450	-	-	5.969	Mensual	4,42%	5.865	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	31	139	186	186	62	-	-	619	Mensual	4,42%	608	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	31	61	281	366	366	366	366	1.001	2.838	Mensual	5,86%	2.773	6,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	75	99	99	57	-	-	354	Mensual	5,38%	347	5,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	9	39	52	52	22	-	-	178	Mensual	5,38%	172	5,50%
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	33	65	296	392	392	392	392	357	2.319	Mensual	2,96%	2.260	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	7	30	40	40	40	40	50	250	Mensual	2,96%	249	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	18	36	162	213	213	213	213	318	1.386	Mensual	3,45%	1.367	3,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	14	724	724	724	830	-	3.016	Vencimiento	10,18%	2.974	4,6%+TJLP *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	7	-	-	-	-	-	-	15	Mensual	12,33%	14	CDI+1,95% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	78	157	722	940	140	-	-	-	2.037	Mensual	8,02%	1.973	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	12	41	-	-	-	-	-	59	Mensual	5,86%	57	TJLP+3,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	133	267	934	-	-	-	-	-	1.334	Mensual	8,06%	1.292	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	64	127	445	-	-	-	-	-	636	Mensual	7,68%	617	TJLP+1,92% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	47	94	434	565	84	-	-	-	1.224	Mensual	8,95%	1.181	TJLP+3,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	134	267	935	-	-	-	-	-	1.336	Mensual	8,99%	1.288	TJLP+3,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	178	357	1.249	-	-	-	-	-	1.784	Mensual	10,10%	1.713	TJLP+4,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	78	156	700	936	158	-	-	-	2.028	Mensual	13,66%	1.921	SELIC+2,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	35.675	-	-	-	-	-	35.675	Vencimiento	1,85%	35.000	Libor+0,83% *
<b>Subtotal Obligaciones bancarias</b>				<b>63.022</b>	<b>30.999</b>	<b>70.681</b>	<b>19.799</b>	<b>7.197</b>	<b>4.889</b>	<b>4.404</b>	<b>4.494</b>	<b>205.485</b>				

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

(\*\*) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Saldo al 31 de marzo de 2017

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
<b>Obligaciones bancarias (continuación)</b>																
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	1.407	2.109	703	-	-	4.277	Mensual	6,64%	4.219	ECM+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	21	-	2.224	2.965	740	-	-	5.950	Mensual	9,82%	5.929	TJLP+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	14	-	1.334	1.779	445	-	-	3.572	Mensual	10,82%	3.558	TJLP+3,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	298	325	28	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	10	-	-	45	535	491	-	1.081	Mensual	9,78%	1.071	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	27	321	295	-	650	Mensual	10,78%	643	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	530	379	922	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	1.001	601	1.608	Mensual	9,92%	1.602	TJLP+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	601	360	965	Mensual	10,92%	961	TJLP+3,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.496	2.470	11.114	15.078	15.078	15.078	15.078	12.564	87.956	Mensual	7,89%	89.068	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	3.236	5.176	23.294	31.480	31.480	31.480	31.480	23.610	181.236	Mensual	7,89%	182.850	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.986	3.106	13.976	18.888	18.888	18.888	18.888	14.166	108.786	Mensual	7,89%	109.710	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.915	3.552	15.985	21.736	21.736	21.736	21.736	16.302	124.698	Mensual	7,89%	126.827	2,50% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	400	648	2.914	3.918	3.918	3.918	3.918	2.938	22.572	Mensual	7,89%	22.668	TJLP+1,88% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	40	67	303	405	405	405	405	304	2.334	Mensual	7,89%	2.337	TJLP *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11.711	11.434	11.434	11.434	11.435	39.319	96.767	Semestral	3,51%	101.511	2,35% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	11.732	10.393	20.900	20.900	20.900	20.900	83.596	189.321	Semestral	3,62%	198.000	2,41% *
Estranjera	Forsac México S.A.	MXN	Scotiabank Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	64	8.132	-	-	-	-	8.196	Vencimiento	6,07%	8.132	6,07% *
Estranjera	Absomex CMPC Tisue S.A. de CV	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México	11	-	-	-	36.481	-	-	-	36.492	Vencimiento	5,66%	36.599	5,66% *
Estranjera	Absomex CMPC Tisue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	112	-	4.509	4.509	4.509	4.509	4.509	6.995	29.652	Semestral	2,37%	30.813	2,37% *
<b>Total Obligaciones bancarias</b>				<b>72.298</b>	<b>57.812</b>	<b>164.944</b>	<b>161.244</b>	<b>178.951</b>	<b>136.279</b>	<b>135.996</b>	<b>205.656</b>	<b>1.113.180</b>				

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

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

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Saldo al 31 de marzo de 2017				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor													
<b>Obligaciones con el público</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	12.335	-	-	498.082	-	-	-	510.417	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	504.084	-	-	-	-	-	504.084	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	9.687	-	-	-	-	-	-	495.667	505.354	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	8.203	-	-	-	-	-	495.938	504.141	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	990	-	-	-	-	494.997	495.987	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	-	231	-	-	-	-	273.340	273.571	Vencimiento	4,55%	279.084	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	3.055	-	-	-	-	-	-	193.264	196.319	Vencimiento	3,70%	199.346	3,50%
<b>Total Obligaciones con el público</b>				<b>12.742</b>	<b>20.538</b>	<b>505.305</b>	<b>-</b>	<b>498.082</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.953.206</b>	<b>2.989.873</b>				
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>																
Estranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	107	216	218	-	-	-	-	-	541	Mensual	4,30%	541	4,30%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	76	154	710	739	-	-	-	-	1.679	Mensual	5,35%	1.679	5,35%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	111	513	601	-	-	-	-	1.280	Mensual	6,83%	1.280	6,83%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	31	63	287	402	-	-	-	-	783	Mensual	5,50%	783	5,50%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	71	99	-	-	-	-	194	Mensual	5,10%	194	5,10%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	84	169	785	1.108	96	-	-	-	2.242	Mensual	6,73%	2.242	6,73%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	82	114	20	-	-	-	243	Mensual	5,10%	243	5,10%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	74	105	74	-	-	-	277	Mensual	6,80%	277	6,80%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	34	69	318	446	312	-	-	-	1.179	Mensual	5,92%	1.179	5,92%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	54	169	240	192	344	222	-	1.221	Trimestral	7,45%	1.221	7,45%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	-	-	-	-	-	-	42.190	42.190	Mensual	7,81%	42.190	7,81%
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>412</b>	<b>886</b>	<b>3.227</b>	<b>3.854</b>	<b>694</b>	<b>344</b>	<b>222</b>	<b>42.190</b>	<b>51.829</b>				
<b>Otras obligaciones</b>																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. RUT 76.163.730-4	136	272	1.227	1.645	1.656	1.666	1.677	24.809	33.088	Mensual	7,80%	33.088	7,80%
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	3	3	9	7	-	-	-	-	22	Mensual	36,90%	21	36,90%
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>139</b>	<b>275</b>	<b>1.236</b>	<b>1.652</b>	<b>1.656</b>	<b>1.666</b>	<b>1.677</b>	<b>24.809</b>	<b>33.110</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>85.591</b>	<b>79.511</b>	<b>674.712</b>	<b>166.750</b>	<b>679.383</b>	<b>138.289</b>	<b>137.895</b>	<b>2.225.861</b>	<b>4.187.992</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>85.591</b>	<b>79.511</b>	<b>674.712</b>	<b>166.750</b>	<b>679.383</b>	<b>138.289</b>	<b>137.895</b>	<b>2.225.861</b>	<b>4.187.992</b>				

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

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

#### - Saldo al 31 de diciembre de 2016

Saldo al 31 de diciembre de 2016				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa a deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
<b>OHgaciones bancarias</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	2.745	2.691	2.691	2.691	2.691	2.249	15.758	Semestral	1,55%	16.727	Libor+0,65% *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	88	176	1.586	2.115	529	-	-	-	4.494	Mensual	23,53%	4.405	Badlar+2% *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	11	-	332	332	-	-	-	-	1.007	Semestral	26,15%	997	Badlar *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.006	-	-	-	-	-	15.006	Vencimiento	1,49%	15.000	1,49%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	7	-	1.714	-	-	-	-	-	1.721	Vencimiento	15,15%	1.714	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	8	-	1.960	-	-	-	-	-	1.968	Vencimiento	15,15%	1.960	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	6	-	1.295	-	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	15,15%	1.295	15,15%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	50	2.232	-	-	-	-	-	2.282	Vencimiento	15,00%	2.232	15,00%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	-	36	1.636	-	-	-	-	-	1.672	Vencimiento	15,00%	1.636	15,00%
Estranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	8.180	-	-	-	-	-	8.180	Vencimiento	14,00%	8.180	14,00%
Estranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. Estados Unidos (**)	-	283	38.000	-	-	-	-	-	38.283	Vencimiento	2,04%	38.000	Libor+0,83% *
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Scotiabank - Perú	-	2.999	-	-	-	-	-	-	2.999	Vencimiento	4,70%	2.976	4,70%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	-	1.488	-	-	-	-	-	-	1.488	Vencimiento	4,70%	1.488	4,70%
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	149	298	1.375	1.786	1.786	859	-	-	6.253	Mensual	4,42%	6.141	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	30	135	181	181	106	-	-	648	Mensual	4,42%	636	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	59	282	356	356	356	1.082	-	2.847	Mensual	5,86%	2.783	6,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	72	96	96	80	-	-	368	Mensual	5,38%	360	5,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	8	38	50	50	33	-	-	183	Mensual	5,38%	180	5,50%
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	32	63	300	381	381	381	381	428	2.347	Mensual	2,96%	2.319	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	6	29	39	39	39	39	58	252	Mensual	2,96%	249	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	35	155	207	207	207	207	362	1.397	Mensual	3,45%	1.380	3,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	661	661	661	661	275	2.919	Mensual	4,52%	2.867	4,60% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	7	13	13	-	-	-	-	-	33	Mensual	12,33%	30	CDI+1,95% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	150	675	901	375	-	-	-	2.176	Mensual	8,02%	2.108	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	11	51	6	-	-	-	-	74	Mensual	5,86%	71	TJLP+3,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	257	1.162	125	-	-	-	-	1.673	Mensual	8,06%	1.619	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	122	551	61	-	-	-	-	795	Mensual	7,68%	772	TJLP+1,92% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	45	90	405	541	225	-	-	-	1.306	Mensual	8,95%	1.260	TJLP+3,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	257	1.157	129	-	-	-	-	1.672	Mensual	8,99%	1.612	TJLP+3,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	172	344	1.546	172	-	-	-	-	2.234	Mensual	10,10%	2.145	TJLP+4,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	76	153	686	916	382	-	-	-	2.213	Mensual	15,45%	2.101	SELIC+2,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,85%	35.000	Libor+0,83% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	1.480	-	-	-	-	-	-	1.480	Vencimiento	26,20%	1.480	23,82% *
<b>Subtotal OHgaciones bancarias</b>				<b>1.048</b>	<b>8.424</b>	<b>118.318</b>	<b>11.746</b>	<b>8.291</b>	<b>5.413</b>	<b>4.335</b>	<b>4.454</b>	<b>162.029</b>				

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

(\*\*) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Saldo al 31 de diciembre de 2016

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

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

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

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Saldo al 31 de diciembre de 2016				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
<b>Obligaciones con el público</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.678	-	497.897	-	-	-	502.575	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	499.200	-	-	-	-	509.822	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.063	-	-	-	-	495.449	499.512	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	495.775	498.509	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	6.927	-	-	-	-	-	494.829	501.756	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	3.158	-	-	-	-	-	269.398	272.556	Vencimiento	4,55%	275.495	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.309	-	-	-	-	191.026	192.335	Vencimiento	3,70%	196.782	3,50%
<b>Total Obligaciones con el público</b>				<b>10.622</b>	<b>10.085</b>	<b>12.784</b>	<b>499.200</b>	<b>497.897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.946.477</b>	<b>2.977.065</b>				
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>																
Estranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	106	214	541	-	-	-	-	-	861	Mensual	6,83%	1.394	6,83%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	73	147	677	947	-	-	-	-	1.844	Mensual	5,35%	1.844	5,35%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	488	689	60	-	-	-	1.394	Mensual	6,83%	1.394	6,83%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	60	274	383	99	-	-	-	845	Mensual	5,50%	845	5,50%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	68	95	25	-	-	-	210	Mensual	5,10%	210	5,10%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	80	161	747	1.054	367	-	-	-	2.409	Mensual	6,73%	2.409	6,73%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	78	109	47	-	-	-	259	Mensual	5,10%	259	5,10%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	70	99	97	-	-	-	288	Mensual	6,80%	288	6,80%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	66	303	425	412	-	-	-	1.238	Mensual	5,92%	1.238	5,92%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	52	160	228	245	264	284	-	1.233	Trimestral	7,45%	1.233	7,45%
Estranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	-	-	-	-	-	-	33.553	33.553	Mensual	7,81%	33.553	7,81%
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>394</b>	<b>852</b>	<b>3.406</b>	<b>4.029</b>	<b>1.352</b>	<b>264</b>	<b>284</b>	<b>33.553</b>	<b>44.134</b>				
<b>Otras obligaciones</b>																
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. RUT 76.163.730-4	136	272	1.224	1.642	1.652	1.663	1.674	25.231	33.494	Mensual	7,80%	33.494	7,80%
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	19	7	-	-	-	-	26	Mensual	36,90%	31	36,90%
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>136</b>	<b>272</b>	<b>1.243</b>	<b>1.649</b>	<b>1.652</b>	<b>1.663</b>	<b>1.674</b>	<b>25.231</b>	<b>33.520</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>84.403</b>	<b>36.421</b>	<b>231.325</b>	<b>644.888</b>	<b>681.582</b>	<b>136.868</b>	<b>134.196</b>	<b>2.238.356</b>	<b>4.188.039</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>84.403</b>	<b>36.421</b>	<b>231.325</b>	<b>644.888</b>	<b>681.582</b>	<b>136.868</b>	<b>134.196</b>	<b>2.238.356</b>	<b>4.188.039</b>				

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**b) Pasivos de cobertura**

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

**- Saldo al 31 de marzo de 2017**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>							
<b>Corriente</b>							
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	421	US\$	451	30	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	762	US\$	814	52	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	680	US\$	726	46	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	682	US\$	728	46	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	421	US\$	459	38	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	762	US\$	829	67	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	680	US\$	740	60	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	682	US\$	742	60	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Forsac	EUR	456	US\$	456	-	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Pacifico y otros	EUR	137	US\$	145	8	Mensual
	<b>Subtotal flujos por proyectos</b>					<b>407</b>	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.442	US\$	4.379	937	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.994	US\$	2.658	664	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.088	US\$	8.190	4.102	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.078	US\$	37.822	12.744	Mensual *
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	17.103	US\$	26.620	9.517	Mensual *
	<b>Precio del petróleo</b>					<b>27.964</b>	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.093	BRL	35.750	657	Semestral
	<b>Subtotal obligaciones</b>					<b>657</b>	
<b>Total</b>			<b>92.481</b>		<b>121.509</b>	<b>29.028</b>	
* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 10.784							
<b>No corriente</b>							
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	429	US\$	459	30	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	430	US\$	467	37	Mensual
	<b>Subtotal flujos por proyectos</b>					<b>67</b>	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Cartulinas a Europa	US\$	1.761	EUR	1.767	6	Trimestral
	<b>Subtotal flujos por ventas</b>					<b>6</b>	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	87.282	US\$	103.120	15.838	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	123.340	US\$	133.157	9.817	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.685	US\$	47.397	2.712	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.359	US\$	51.765	2.406	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.597	US\$	48.009	2.412	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.576	US\$	49.562	986	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.576	US\$	49.474	898	Semestral
	<b>Subtotal obligaciones</b>					<b>35.069</b>	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.749	US\$	6.374	1.625	Mensual
	<b>Subtotal precios petróleo</b>					<b>1.625</b>	
<b>Total</b>			<b>454.784</b>		<b>491.551</b>	<b>36.767</b>	

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

**- Saldo al 31 de diciembre de 2016**

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

### c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 45.570 (MUS\$ 48.483 al 31 de diciembre de 2016).

### 22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

#### a) Préstamos que devengan intereses

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander España, como Agente de ECA (*or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a US\$ 16,73 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 4,55 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 2% nominal anual, con amortización de capital en 36 cuotas mensuales, a contar del 31 de marzo de 2017 hasta el 29 de febrero de 2020. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a ARS 67,2 millones (US\$ 4,37 millones).

(3) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 1,72 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 4,5 puntos porcentuales nominales anuales, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a ARS 15,84 millones (US\$ 1,03 millones).

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

(5) Industria Papelera Uruguaya S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En diciembre de 2014 contrajo un crédito por UYU 240 millones (US\$ 8,36 millones) a una tasa de interés del 15,4% anual, con amortización de capital al vencimiento el 30 de diciembre de 2016 y pago trimestral de intereses.

(6) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para pagar a proveedores (Voith y Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de marzo de 2017, son los siguientes montos: BRL 20,50 millones (US\$ 6,47 millones) a una tasa fija del 4,5% anual y BRL 1,65 millones (US\$ 0,52 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, ambos con amortización de capital mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 3,13 millones) a una tasa fija del 3% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a BRL 7,16 millones (US\$ 2,26 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,32 millones) a una tasa fija del 3% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023,

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a BRL 0,79 millones (US\$ 0,25 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,68 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende a BRL 4,34 millones (US\$ 1,37 millones).

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,27 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con amortización de capital mensual a partir del 9 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2017 asciende BRL 0,04 millones (US\$ 0,001 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,92 millones) a una tasa fija del 6% anual, con amortización de capital mensual desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024. Al 31 de marzo de 2017 se han recibido BRL 8,81 millones (US\$ 2,78 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,97 millones) a una tasa fija de 4,6% anual, con amortización de capital al vencimiento el 15 de marzo de 2021.

(7) En agosto de 2011 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US\$ 31,13 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2017 son los siguientes: a tasa TJLP+2,32% un crédito de BRL 6,24 millones (US\$ 1,97 millones), a tasa TJLP+3,32% un crédito de BRL 4,09 millones (US\$ 1,29 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 5,42 millones (US\$ 1,71 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 1,96 millones (US\$ 0,62 millones) y un crédito con tasa TJLP+3,52% anual por BRL 0,19 millones (US\$ 0,06 millones), todos con amortización de capital mensual a contar del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US\$ 12,37 millones), con amortización de capital mensual a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2017 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 6,08 millones (US\$ 1,92 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 4,09 millones (US\$ 1,29 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 3,74 millones (US\$ 1,18 millones).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(9) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 15,05 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 3,01 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito “B” por BRL 23,84 millones (US\$ 7,52 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito “C” por BRL 14,30 millones (US\$ 4,51 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2017 se han recibido BRL 43,43 millones (US\$ 13,71 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\$ 792,40 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\$ 775,40 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\$ 76,57 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 742,36 millones (US\$ 234,30 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 445,41 millones (US\$ 140,58 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “D” por BRL 559,08 millones (US\$ 176,46 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “E” por BRL 454,83 millones (US\$ 143,55 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “F” por BRL 12,49 millones (US\$ 3,94 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2017 se han recibido BRL 2.086,68 millones (US\$ 658,59 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,89% anual y el saldo adeudado alcanza a BRL 1.695,03 (US\$ 533,46 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\$ 6,20 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,24 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito “B” por BRL 9,83 millones (US\$ 3,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito “C” por BRL 5,90 millones (US\$ 1,86

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2017 se han recibido BRL 7,49 millones (US\$ 2,37 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\$ 12,54 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,51 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 6,27 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones (US\$ 3,76 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con amortización de capital mensual a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2017 se han recibido BRL 11,00 millones (US\$ 3,47 millones).

(10) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2017 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,51% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 101,51 millones.

(11) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2017 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 198 millones.

(12) Forsac México S.A. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 8,13 millones) a una tasa de interés fija de 6,07% (5,77% más 0,3% comisión), con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago de intereses en forma semestral.

(13) En abril de 2016, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Scotiabank Inverlat S.A., México, suscribió un crédito en pesos mexicanos por MXN 688,4 millones (US\$ 36,60 millones) a una tasa de interés fija del 5,66%, con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019.

(14) En mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Al 31 de marzo de 2017, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 30,81 millones.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de CV y La Papelera del Plata S.A. (sólo con BancoEstado – Chile), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2017, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 12.674 (MUS\$ 12.762 al 31 de diciembre de 2016).

**b) Obligaciones con el público (bonos)**

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

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

(2) Con fecha 13 de enero de 2011 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 7 años. La tasa de interés de carátula es 4,75% y la tasa efectiva es 4,83%, con un *spread* sobre el bono del tesoro a 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y JP Morgan Securities LLC.

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

(3) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites 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.

(4) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A. a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

acuerdo a la *Rule 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.

(5) Con fecha 10 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75% 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, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

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

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de CLF equivalentes a US\$ 279 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%.

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

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de CLF equivalentes a US\$ 199 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en CLF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de la matriz Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

**c) Efecto neto de derivados tomados en Chile**

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con el Banco BBVA - Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó 500 mil CLF del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó 500 mil CLF del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de CLF del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de CLF del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de CLF del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 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 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de CLF del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 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 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de CLF del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 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 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de CLF del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 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 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó 1,12 millones CLF del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

**d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior**

(1) En julio de 2015 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato *cross currency swap* con el J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,83% a una tasa en reales equivalente a un 99,3% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de marzo de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES, cuyo saldo actual es de BRL 1.053 millones (US\$ 332,35 millones). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil. Al 31 de marzo de 2017 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corriente y en Otros pasivos financieros no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 5,4 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,02% anual, la administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ( $\pm 1\%$ ) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

**f) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Valor libro	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.113.180	156.927	191.564	412.357	316.911	225.334	1.303.093
Obligaciones con el público	2.989.873	40.958	600.333	719.770	173.833	2.297.909	3.832.803
Arendamientos financieros	84.939	1.794	5.060	8.565	4.226	68.158	87.803
Pasivos de cobertura	65.795	654	3.304	6.568	6.558	51.557	68.641
<b>Total</b>	<b>4.253.787</b>	<b>200.333</b>	<b>800.261</b>	<b>1.147.260</b>	<b>501.528</b>	<b>2.642.958</b>	<b>5.292.340</b>
<b>Vencimiento de flujos contratados</b>							
Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.133.320	117.700	249.574	394.373	314.500	261.209	1.337.356
Obligaciones con el público	2.977.065	29.611	111.439	1.231.162	173.349	2.317.965	3.863.526
Arendamientos financieros	77.654	1.869	5.172	9.331	4.283	59.982	80.637
Pasivos de cobertura	83.995	983	2.434	6.792	6.817	69.105	86.131
<b>Total</b>	<b>4.272.034</b>	<b>150.163</b>	<b>368.619</b>	<b>1.641.658</b>	<b>498.949</b>	<b>2.708.261</b>	<b>5.367.650</b>

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**g) Jerarquías del valor razonable**

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>			
Pasivos de cobertura	-	65.795	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>65.795</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>			
Pasivos de cobertura	-	83.995	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>83.995</b>	<b>-</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

Saldo al 31 de marzo de 2017		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	19.934	-	-	19.934	Mensual
Proveedores	BRL	65.577	21.332	13.822	100.731	Mensual
Proveedores	CAD	3			3	Mensual
Proveedores	CHF	103			103	Mensual
Proveedores	CLF	4.341	-	-	4.341	Mensual
Proveedores	CLP	201.099	17.681	157	218.937	Mensual
Proveedores	COP	4.446	857		5.303	Mensual
Proveedores	EUR	16.168	1.745	7.832	25.745	Mensual
Proveedores	GBP	615	-	-	615	Mensual
Proveedores	MXN	21.712	846	11	22.569	Mensual
Proveedores	PEN	31.130	1.589	101	32.820	Mensual
Proveedores	SEK	284	-	-	284	Mensual
Proveedores	US\$	155.330	28.330	297	183.957	Mensual
Proveedores	UYU	3.775	39		3.814	Mensual
Documentos por pagar	ARS	12.456	148	-	12.604	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.119	-	-	7.119	Mensual
Otros por pagar	BRL	9.193	-	-	9.193	Mensual
Otros por pagar	CLP	25.721	-	-	25.721	Mensual
Otros por pagar	COP	1.702	-	-	1.702	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.199	-	-	4.199	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.046	-	-	2.046	Mensual
Otros por pagar	US\$	712	-	-	712	Mensual
Otros por pagar	UYU	653	-	-	653	Mensual
<b>Total</b>		<b>588.318</b>	<b>72.567</b>	<b>22.220</b>	<b>683.105</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Saldo al 31 de diciembre de 2016		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	199.884	12.271	22	212.177	Mensual
Proveedores	CLF	3.679	658	-	4.337	Mensual
Proveedores	US\$	146.473	21.999	6.979	175.451	Mensual
Proveedores	EUR	18.056	2.468	8.406	28.930	Mensual
Proveedores	ARS	18.007	72	1	18.080	Mensual
Proveedores	MXN	13.413	500	-	13.913	Mensual
Proveedores	SEK	2.629	-	78	2.707	Mensual
Proveedores	COP	4.829	584	-	5.413	Mensual
Proveedores	BRL	74.174	22.935	11.274	108.383	Mensual
Proveedores	PEN	13.513	2.124	108	15.745	Mensual
Proveedores	UYU	4.100	32	-	4.132	Mensual
Proveedores	GBP	685	-	-	685	Mensual
Documentos por pagar	ARS	9.875	4	-	9.879	Mensual
Otros por pagar	CLP	19.180	6.844	-	26.024	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.349	80	-	1.429	Mensual
Otros por pagar	ARS	8.048	-	-	8.048	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.063	-	-	2.063	Mensual
Otros por pagar	COP	2.253	-	-	2.253	Mensual
Otros por pagar	BRL	9.967	-	-	9.967	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.046	-	-	2.046	Mensual
Otros por pagar	UYU	705	-	-	705	Mensual
<b>Total</b>		<b>554.928</b>	<b>70.571</b>	<b>26.868</b>	<b>652.367</b>	

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de marzo de 2017				Saldo al 31 de diciembre de 2016			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	274.335	227.342	50.117	551.794	217.919	223.361	56.053	497.333
Entre 31 y 60 días	47.241	5.663	33	52.937	40.711	11.728	109	52.548
Entre 61 y 90 días	18.767	863	-	19.630	16.161	1.687	175	18.023
Entre 91 y 120 días	4.311	10	-	4.321	2.905	5	-	2.910
Entre 121 y 365 días	17.251	83	565	17.899	21.971	1.423	564	23.958
<b>Total</b>	<b>361.905</b>	<b>233.961</b>	<b>50.715</b>	<b>646.581</b>	<b>299.667</b>	<b>238.204</b>	<b>56.901</b>	<b>594.772</b>
Periodo promedio de pago en días	29	16	16	23	32	18	16	25

  

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de marzo de 2017				Saldo al 31 de diciembre de 2016			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	18.509	10.284	222	29.015	23.889	22.161	457	46.507
Entre 31 y 60 días	1.783	1.339	45	3.167	2.887	2.239	13	5.139
Entre 61 y 90 días	900	237	-	1.137	870	1.375	2	2.247
Entre 91 y 120 días	514	185	540	1.239	771	218	-	989
Entre 121 y 180 días	355	186	51	592	310	176	749	1.235
Más de 180 días	126	297	951	1.374	598	880	-	1.478
<b>Total</b>	<b>22.187</b>	<b>12.528</b>	<b>1.809</b>	<b>36.524</b>	<b>29.325</b>	<b>27.049</b>	<b>1.221</b>	<b>57.595</b>
Periodo promedio de pago en días	24	22	38	24	23	22	89	24

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	222.578	225.083	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	8.503	10.652	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	4.902	2.699	US\$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	251	538	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra combustible	604	421	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra energía y potencia	598	407	US\$	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Asociada	Chile	Préstamos	350	249	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	302	195	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	105	121	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	62	108	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	125	55	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	12	44	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	15	39	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	5	29	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollo Inmobiliario Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	7	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	6	6	CLP	30 días	Monetaria
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común (1)	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	22	6	PEN	60 días	Monetaria
79.874.200-0	Via Limpia S.P.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de productos	5	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Compra de productos	3	-	PEN	30 días	Monetaria
	Total				<u>238.449</u>	<u>240.662</u>			

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

<b>Provisiones</b>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	150.628	149.322
<b>Total</b>	<b>150.628</b>	<b>149.322</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	21.286	20.308
<b>Total</b>	<b>21.286</b>	<b>20.308</b>

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

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	149.322	4.609
Incrementos del periodo	-	146.058
Provisión utilizada	(14)	(577)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	-	26
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.320	(794)
<b>Saldo final</b>	<b>150.628</b>	<b>149.322</b>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	20.308	36.765
Incrementos del periodo	55	1.633
Provisión utilizada	(211)	(203)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.	1.219	2.335
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	-	(979)
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	-	(26)
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(255)	(20.000)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	170	783
<b>Saldo final</b>	<b>21.286</b>	<b>20.308</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 por MUS\$ 55 (MUS\$ 3.161 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$ 147.691 al 31 de diciembre de 2016), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.674. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

Inversiones CMPC S.A. ha otorgado garantías y avales a las siguientes operaciones:

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

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

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

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

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

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con el banco JP Morgan Chase Bank, N.A. de Estados Unidos.

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Melhoramentos CMPC Ltda.(solo con banco BNDES de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (sólo Nordea Bank AB Plc – Suecia), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros Consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2017, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco BNDES de Brasil, Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados anuales: endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA. Al 31 de marzo de 2017, esta condición se cumple.

La subsidiaria Protisa Perú S.A. derivado de un contrato marco de arrendamiento financiero con el Banco Scotiabank - Perú, contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales y semestrales, referidos a mantener una relación máxima de deuda/EBITDA y un máximo nivel de endeudamiento (total pasivos directos/patrimonio). Al 31 de marzo de 2017, estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

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

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

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

(3) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de restitución de frutos, asociado a una acción reivindicatoria que se tramita ante el Juzgado Civil de Nacimiento, por un monto de MUS\$ 1.741, el cual se encuentra en estado de ser citadas las partes a oír sentencia.

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

(5) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio en procedimiento sumario civil por una suma aproximada de MUS\$ 1.921. El 4° Juzgado Civil de Santiago rechazó en primera instancia la

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

demanda. La demandante apeló y su recurso fue rechazado, encontrándose actualmente pendiente de resolución recurso de casación.

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

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

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

(9) CMPC Pulp S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos (SII) el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. Con fecha 3 de febrero de 2016 el SII dictó sentencia rechazando la reclamación de la Empresa, ante lo cual se interpuso recurso de apelación. No obstante el recurso de apelación pendiente antes indicado, con fecha 12 de mayo de 2016 el SII emitió el giro correspondiente, por la cantidad de CLP 14.087.432.260 (MUS\$ 21.408), que considera reajustes, intereses y multas. Ante la emisión del giro y cobro respectivo, cursado no obstante la interposición del recurso de apelación, se pagó por parte de la Compañía la suma de MMCLP 8.047. El saldo respecto del giro, corresponde a intereses y multas que se condonaron parcialmente. A continuación, con fecha 24 de octubre de 2016, la Corte de Apelaciones rechazó el recurso interpuesto por CMPC Pulp S.A., ante lo cual se ha recurrido de casación ante la Corte Suprema. El pago antes indicado podrá recuperarse en todo o parte, de acogerse el recurso de casación.

(10) CMPC Pulp S.A. es demandada solidaria en un juicio seguido ante el Juzgado de Letras de Laja, por un monto aproximado de MUS\$ 147, el cual se encuentra en etapa de prueba.

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

(17) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por MUS\$ 102.

(18) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 336.

(19) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.797 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.894.

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

(21) Protisa Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 19.

(22) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 15.577. De los referidos procesos, uno presenta una cuantía nominal de MUS\$ 11.650, en el cual los abogados a cargo han determinado una cuantía estimada de MUS\$ 4.943 aproximadamente. La subsidiarias es parte en juicios tributarios por MUS\$ 8.258 (de los cuales es parte demandante en juicios por MUS\$ 2.418) y procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(23) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.293 (de los cuales MUS\$ 342 ya fueron consignados judicialmente por la Compañía), tributarios por MUS\$ 678 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 9.464, ésta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(24) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV en México es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 846.

(25) 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.

(26) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios por un monto aproximado de MUS\$ 6.244.

(27) Con fecha 28 de octubre de 2015 Inversiones CMPC tomó conocimiento que la Fiscalía Nacional Económica presentó un requerimiento contra su subsidiaria CMPC Tissue S.A. ante el

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Tribunal de Defensa de la Libre Competencia. Dicha acción se refiere a ciertas conductas contrarias a la libre competencia en las que habrían participado miembros de la plana gerencial de la subsidiaria citada. Lo anterior fue comunicado al mercado, con la misma fecha, mediante hechos esenciales bajo la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas comunicaciones, junto con informar del reciente requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica y de las medidas adoptadas por la matriz Empresas CMPC desde que tuvo conocimiento de los hechos, hacen constar el cese de la reserva del hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2015 y su actualización de fecha 12 de agosto de 2015, en los que se incluyen antecedentes de las conductas antes enunciadas.

Como se indica en la comunicación al mercado de fecha 28 de octubre de 2015, CMPC Tissue S.A. obtuvo un Oficio de Conformidad bajo el Artículo 39 bis del Decreto Ley 211, en el marco de la cooperación dada a la Fiscalía Nacional Económica para realizar su investigación, que lo exime de la multa que establece dicho cuerpo legal. En razón de lo anterior, es posible concluir que la acción presentada ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia no tendría un efecto financiero en los resultados de Inversiones CMPC, por lo que no se ha constituido provisión a este respecto.

Con fecha 27 de enero de 2017, CMPC Tissue S.A. acordó con la mesa de negociación conformada por el Servicio Nacional del Consumidor (Sernac), la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios, Asociación de Consumidores (Conadecus) y la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile (Odecu) el pago de 97.647 millones de pesos, como restitución a los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local del tissue.

CMPC Tissue S.A. pagará la totalidad del monto acordado a las instancias que se determinen por el Sernac en el marco de la mesa, una vez que se encuentre ejecutoriada la resolución que aprueba la conciliación, que debe ser dictada por un tribunal definitivamente competente, de manera que produzca efecto *Erga Omnes*, sin que permanezca ningún remanente en poder de la Empresa.

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

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

Con fecha 5 de abril de 2017 la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI emitió decisión en primera instancia administrativa mediante la cual impuso a Protisa el pago de una multa por los hechos descritos, monto que una vez reducidos los descuentos asociados a la

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

colaboración prestada por la Empresa dentro del programa de clemencia, acendió a 13,5 millones de dólares. La Compañía no apelará de esa sanción y procedió a pagar la multa descrita, este valor se encuentra íntegramente registrado en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en los presentes Estados Financieros Consolidados.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 12.609, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 11.650 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 959 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corriente las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 995 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$ 959 al 31 de diciembre de 2016), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

(2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 16.344 (MUS\$ 5.158). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria Celulose S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, JP Morgan Chase Bank, NA - Sao Paulo Branch - Brasil y Banco Santander - Brasil, respecto de tasas de interés y conversión de monedas aplicadas al valor nominal de MUS\$ 823.107.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las subsidiarias de Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Conceptos	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	3.509	75.329	3.377	74.396
Beneficios por asistencia médica	1.052	9.790	971	10.083
Vacaciones del personal	24.212	-	29.306	-
Otros beneficios	13.663	-	14.695	-
<b>Totales</b>	<b>42.436</b>	<b>85.119</b>	<b>48.349</b>	<b>84.479</b>

**26.1. Antecedentes y movimientos**

**a) Indemnización por años de servicio**

El monto cargado a resultados en ambos periodos por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	2.969	3.381
Costo por intereses	821	653
Efecto de cualquier liquidación	115	210
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>3.905</b>	<b>4.244</b>

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera de la Compañía.

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	77.773	60.331
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	20.274
Costo de los servicios del periodo corriente	2.969	15.174
Costo por intereses	821	2.613
Pagos de indemnización en el periodo	(3.382)	(21.585)
Ajuste por diferencias de cambio	657	966
<b>Saldo final</b>	<b>78.838</b>	<b>77.773</b>
Saldo Pasivo corriente	3.509	3.377
Saldo Pasivo no corriente	75.329	74.396

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

b) Beneficios por asistencia médica

La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha. Esta asistencia médica es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	86.416	64.332
Aportes a la seguridad social	11.218	8.555
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	21.371	16.658
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	798	624
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	3.905	4.244
Otros gastos del personal	6.114	5.387
<b>Total gasto del personal</b>	<b>129.822</b>	<b>99.800</b>
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	2.136	(992)
<b>Total cargado a resultados (costo de ventas)</b>	<b>131.958</b>	<b>98.808</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	3.022	2.334
Ventas anticipadas	4.172	3.123
Otros	4.370	881
<b>Total</b>	<b><u>11.564</u></b>	<b><u>6.338</u></b>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones con terceros	3.017	3.173
<b>Total</b>	<b><u>3.017</u></b>	<b><u>3.173</u></b>

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Inversiones CMPC S.A. asciende a MUS\$ 399.272 dividido en 200.000.000 acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, sin cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2017, respecto al 31 de diciembre de 2016, disminuyó por la utilidad del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.312.982	5.244.493
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	7.526	68.489
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b><u>5.320.508</u></b>	<b><u>5.312.982</u></b>

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

Conceptos	<u>2015</u>		<u>2016</u>		<u>2017</u>	
	Saldo por realizar al 31/12/2015	Monto realizado en el año 2016	Saldo por realizar al 31/12/2016	Monto realizado en el periodo 2017	Saldo por realizar al 31/03/2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1) 615.277	(42.102)	573.175	(10.526)	562.650	
Indemnización por años de servicio	(2) 2.508	(691)	1.817	(173)	1.644	
Impuestos diferidos	(3) (180.006)	12.318	(167.688)	3.080	(164.609)	
<b>Total</b>	<b><u>437.779</u></b>	<b><u>(30.475)</u></b>	<b><u>407.304</u></b>	<b><u>(7.619)</u></b>	<b><u>399.685</u></b>	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los gastos por beneficios de terminación entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	5.320.508	5.312.982
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(399.685)	(407.304)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.419.325)	(1.474.597)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir</b>	<b><u>3.501.498</u></b>	<b><u>3.431.081</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Otras reservas	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencia de cambios por conversión	(593.346)	(627.620)
Reservas de cobertura de flujos de caja	16.274	8.110
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(12.112)	(12.112)
Otras reservas varias	294.833	294.904
<b>Total Otras reservas</b>	<b>(294.351)</b>	<b>(336.718)</b>

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2017
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2016	(634.555)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2016	6.935
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(627.620)</b>
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el periodo 2017	34.274
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>(593.346)</b>

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

Sociedades	Pais	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016		
			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	22.644	6.317	28.961	(71.760)	56.205	(15.555)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	4.440	-	4.440	28.170	1.420	29.590
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	427	-	427	(1.211)	-	(1.211)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US\$	-	-	-	(412)	-	(412)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	130	-	130	(676)	-	(676)
Otros			622	(306)	316	(915)	(3.886)	(4.801)
<b>Total</b>			<b>28.263</b>	<b>6.011</b>	<b>34.274</b>	<b>(46.804)</b>	<b>53.739</b>	<b>6.935</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados. En específico, los contratos asociados a coberturas de commodities (petróleo y gas) explican una variación de MUS\$ 5.110, lo que corresponde a un 63% de la variación del periodo. Este cambio se vio reflejado en las compensaciones pagadas al término de la vigencia de los contratos anteriormente citados. El saldo restante corresponde a un aumento del valor justo de coberturas de balance, las que son afectadas por la apreciación de monedas como el peso chileno, las que respectivamente corresponden a un 66% de la variación. Por otra parte, los efectos antes descritos tienen como contrapeso, las compensaciones recibidas al vencimiento de coberturas de venta de euros y libras, lo que corresponde a un -29%.

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

**Otras reservas varias:** El saldo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/03/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro del activo fijo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	159.306	159.377
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)
<b>Total</b>	<b>294.833</b>	<b>294.904</b>

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 542.150 al 31 de marzo de 2017 (pérdida de MUS\$ 584.517 al 31 de diciembre de 2016).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	<b>US\$/Acción</b>
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2017 *	0,0376
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2016 *	0,6001
Ganancia (pérdida) por acción año 2016 *	0,3424
* Determinada considerando 200.000.000 acciones en circulación	

31.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades. Por otra parte, la Administración de la Sociedad ha tenido como política retener el 100% de las utilidades de forma de reinvertir esos fondos en los diversos proyectos que mantiene, por lo anterior no se han registrado provisiones por dividendos.

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

<b>Conceptos</b>	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos mercado interno	274.204	231.104
Ingresos por exportaciones	395.750	320.036
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	172.704	185.282
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	369.796	339.281
Otros ingresos ordinarios	1.777	1.597
<b>Total</b>	<b>1.214.231</b>	<b>1.077.300</b>
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.186.568	1.058.754

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	15	(5)
Gastos royalties	(5.686)	(5.018)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(31.055)	(12)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(467)	2.557
Provisión juicios y contingencias	(54)	(3.161)
Ingreso por servidumbre eléctrica	399	-
Sanción por concertación de precios Protisa Perú S.A.	(13.646)	-
Minusvalía comprada Losango-FBR Florestal Ltda.	4.195	-
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(1.000)	-
Donaciones	(2.012)	(461)
Otros	1.464	(639)
<b>Total</b>	<b>(47.847)</b>	<b>(6.739)</b>

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	38.660	38.067
Intereses por préstamos bancarios	11.711	12.244
Intereses por arriendos financieros	1.116	860
<b>Total</b>	<b>51.487</b>	<b>51.171</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**35.1 Diferencia de cambios reconocida en resultados**

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

<b>Conceptos</b>	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	14.879	57.347
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(10.542)	(53.909)
<b>Total</b>	<b>4.337</b>	<b>3.438</b>

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

**35.2 Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Clase de activo	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	224.313	45.390
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	479	1.700
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	12.147	9.075
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	1.928	610
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	10.074	2.662
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.135	1.525
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	14.795	8.744
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	19.224	45.224
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.911	725
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	10	2.118
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>287.016</b>	<b>117.773</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	1.122	586
Otros activos financieros, corrientes	BRL	11.658	9.094
<b>Subtotal Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>12.780</b>	<b>9.680</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	13.287	10.444
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.301	1.171
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	187	276
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.660	1.637
Otros activos no financieros, corrientes	COP	486	502
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.674	4.151
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	745	754
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	-	1
<b>Subtotal Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>19.340</b>	<b>18.936</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	173.555	173.943
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	12.646	12.799
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	68.802	58.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	7.323	6.719
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	24.828	26.141
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	10.975	8.578
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	52.318	44.395
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	67.174	71.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	4.309	5.994
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>421.930</b>	<b>408.167</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	4.333	4.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.861	3.092
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>7.194</b>	<b>7.151</b>
Inventarios	CLP	87.384	87.083
Inventarios	ARS	48.664	43.725
Inventarios	UYU	21.236	19.160
Inventarios	PEN	33.399	33.399
Inventarios	COP	16.966	16.673
Inventarios	MXN	45.088	41.269
Inventarios	BRL	44.718	44.718
<b>Subtotal Inventarios</b>		<b>297.454</b>	<b>286.027</b>
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	14.818	124.538
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	7.184	5.804
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.848	1.512
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	3.743	5.116
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	4.199	4.412
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	5.759	6.310
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	71.665	59.945
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes</b>		<b>109.216</b>	<b>207.637</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>1.154.930</b>	<b>1.055.371</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Clase de activo	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	17.535	14.085
Otros activos financieros, no corrientes	CLP	103	133
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	522	170
<b>Subtotal Otros activos financieros, no corrientes</b>		<b>18.160</b>	<b>14.388</b>
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	-	9.380
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	995	959
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	1.657	1.584
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	912	629
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	34.407	4.046
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>37.971</b>	<b>16.598</b>
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	561	26.040
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	67	171
<b>Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes</b>		<b>628</b>	<b>26.211</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	BRL	41.682	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	188	182
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>41.870</b>	<b>182</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	993	985
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	666	692
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	30	46
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	37
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	709	743
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>2.435</b>	<b>2.503</b>
Plusvalía	ARS	3.823	3.702
Plusvalía	MXN	498	454
Plusvalía	BRL	37.648	36.600
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>41.969</b>	<b>40.756</b>
Propiedades, planta y equipo	CLP	245.792	240.440
Propiedades, planta y equipo	ARS	59.892	56.561
Propiedades, planta y equipo	UYU	38.707	37.523
Propiedades, planta y equipo	PEN	228.990	209.371
Propiedades, planta y equipo	COP	65.439	61.076
Propiedades, planta y equipo	MXN	217.599	199.330
Propiedades, planta y equipo	BRL	235.629	213.288
<b>Subtotal Propiedades, planta y equipo</b>		<b>1.092.048</b>	<b>1.017.589</b>
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	706	684
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	75.304	82.429
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes</b>		<b>76.010</b>	<b>83.113</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	2.178	200
Activos por impuestos diferidos	ARS	36	31
Activos por impuestos diferidos	UYU	490	1.043
Activos por impuestos diferidos	COP	9.752	8.039
Activos por impuestos diferidos	MXN	9.269	7.709
Activos por impuestos diferidos	BRL	30.105	28.337
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>51.830</b>	<b>45.359</b>
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>1.362.921</b>	<b>1.246.698</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	-	-	-	153	-	153
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.458	15.333	18.791	3.457	15.327	18.784
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	-	-	27	-	27
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	1.007	2.476	3.483	759	2.538	3.297
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	706	10.558	11.265	16.519	-	16.519
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	9.476	3.327	12.803	1.961	5.296	7.257
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	524	2.077	2.601	838	1.876	2.714
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	44.116	97.345	141.461	43.681	151.416	195.097
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>		<b>59.287</b>	<b>131.117</b>	<b>190.404</b>	<b>67.395</b>	<b>176.453</b>	<b>243.848</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	244.501	157	244.658	238.179	22	238.201
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	4.341	-	4.341	4.337	-	4.337
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	3	-	3	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	103	-	103	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	17.913	7.832	25.745	20.524	8.406	28.930
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	39.657	-	39.657	36.006	1	36.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.005	-	7.005	7.666	-	7.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.467	-	4.467	4.837	-	4.837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	34.765	101	34.866	17.683	108	17.791
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	26.757	11	26.768	15.976	-	15.976
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	96.102	13.822	109.924	107.076	11.274	118.350
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	615	-	615	685	-	685
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	284	-	284	2.629	78	2.707
<b>Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>476.513</b>	<b>21.923</b>	<b>498.436</b>	<b>455.598</b>	<b>19.889</b>	<b>475.487</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.496	-	1.496	1.566	-	1.566
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	22	-	22	-	-	-
<b>Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>1.518</b>	<b>-</b>	<b>1.518</b>	<b>1.566</b>	<b>-</b>	<b>1.566</b>
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	147.065	147.065	-	145.886	145.886
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.548	3.548	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	COP	-	-	-	-	3.436	3.436
<b>Subtotal Otras provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>150.613</b>	<b>150.613</b>	<b>-</b>	<b>149.322</b>	<b>149.322</b>
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	-	-	-	27.484	27.484
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	8.415	8.415	-	5.176	5.176
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	243	243	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	2.135	2.135	-	1.103	1.103
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	9	9	-	31	31
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	279	279	-	563	563
<b>Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>11.081</b>	<b>11.081</b>	<b>-</b>	<b>34.357</b>	<b>34.357</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	3.740	3.740	-	24.207	24.207
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	4.269	4.269	-	4.557	4.557
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	5.975	5.975	-	4.934	4.934
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	4.506	4.506	-	12.313	12.313
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	234	234	-	218	218
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.080	1.080	-	1.125	1.125
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	492	492	-	680	680
<b>Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>-</b>	<b>20.296</b>	<b>20.296</b>	<b>-</b>	<b>48.033</b>	<b>48.033</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	395	395	-	15	15
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	2	2	-	6	6
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	-	-	-	534	534
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	426	426	-	137	137
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	868	868	-	796	796
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	39	39	-	9	9
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>1.730</b>	<b>1.730</b>	<b>-</b>	<b>1.498</b>	<b>1.498</b>
<b>Total Pasivos, corrientes</b>		<b>579.754</b>	<b>336.760</b>	<b>874.078</b>	<b>524.559</b>	<b>429.552</b>	<b>954.111</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2017				31 de diciembre de 2016			
		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\$
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	37.583	37.583	694.472	769.638	37.568	37.568	703.588	778.724
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	8	-	-	8
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	3.273	-	-	3.273	5.000	179	-	5.179
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	9.515	-	-	9.515	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	4.875	537	42.190	47.602	-	1.366	39.485	40.851
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	47.498	-	-	47.498	47.004	-	-	47.004
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	257.198	225.691	101.668	584.557	245.558	220.459	124.250	590.267
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>		<b>359.942</b>	<b>263.811</b>	<b>838.330</b>	<b>1.462.084</b>	<b>335.138</b>	<b>259.572</b>	<b>867.323</b>	<b>1.462.033</b>
Otras provisiones a largo plazo	ARS	-	-	-	-	111	-	-	111
Otras provisiones a largo plazo	BRL	959	-	-	959	6.393	-	-	6.393
<b>Subtotal Otras provisiones a largo plazo</b>		<b>959</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>959</b>	<b>6.504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.504</b>
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	19.429	19.429	-	-	19.051	19.051
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	29.989	29.989	-	-	31.164	31.164
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	-	-	-	-	1.022	1.022
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	13.116	13.116	-	-	13.032	13.032
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	1.405	1.405	-	-	1.026	1.026
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	362.275	362.275	-	-	342.913	342.913
<b>Subtotal Pasivo por impuestos diferidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>426.214</b>	<b>426.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>408.209</b>	<b>408.209</b>
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	95	95	-	-	107	107
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	10	10	-	-	51	51
<b>Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158</b>	<b>158</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.429	1,429	11,430	14,288	7,402	7,402	59,217	74,021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	5	-	-	5	4	-	-	4
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	182	-	-	182	166	-	-	166
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	2,969	2,969	23,749	29,687	3,358	3,358	26,865	33,581
<b>Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>4,585</b>	<b>4,398</b>	<b>35,179</b>	<b>44,162</b>	<b>10,930</b>	<b>10,760</b>	<b>86,082</b>	<b>107,772</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	-	-	-	86	-	-	86
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86</b>
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>365,486</b>	<b>268,209</b>	<b>1,299,828</b>	<b>1,933,524</b>	<b>352,658</b>	<b>270,332</b>	<b>1,361,772</b>	<b>1,984,762</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS**

Al 31 de marzo de 2017, el Fondo de Utilidades Tributarias (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 25,5%	3.738	-
Utilidades con crédito del 24%	139.539	139.539
Utilidades con crédito del 22,5%	48.802	48.802
Utilidades con crédito del 21%	887	887
Utilidades con crédito del 20%	102.368	102.368
Utilidades con crédito del 27%	995.096	995.096
Utilidades con crédito del 16,5%	168.048	168.048
Utilidades con crédito del 16%	112.942	112.942
Utilidades con crédito del 15%	191.869	191.869
Utilidades con otros créditos	2.446	2.446
Utilidades sin créditos	448.488	447.208
<b>Total FUT</b>	<b>2.214.223</b>	<b>2.209.205</b>
<b>Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):</b>		
Utilidades por ingresos no renta	318.770	318.770
<b>Total FUNT</b>	<b>318.770</b>	<b>318.770</b>

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

	<b>PERIODO</b>	
	<b>ENERO - MARZO</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>		
<b>Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuestos corrientes	(18.786)	(40.417)
Recuperación de impuestos por absorción de pérdidas	-	9.014
Ajustes año anterior y otros impuestos	(8)	(23)
<b>Total impuestos corrientes a las ganancias</b>	<b>(18.794)</b>	<b>(31.426)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	44.002	39.153
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>44.002</b>	<b>39.153</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>25.208</b>	<b>7.727</b>

Al 31 de marzo de 2017 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las sociedades chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 25,5% (24% para el ejercicio comercial 2016), en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto corriente extranjero	(8.568)	(9.420)
Impuesto corriente nacional	(10.226)	(22.006)
<b>Total impuestos corrientes a las ganancias</b>	<b>(18.794)</b>	<b>(31.426)</b>
Impuestos diferidos extranjeros	26.842	38.109
Impuestos diferidos nacional	17.160	1.044
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>44.002</b>	<b>39.153</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>25.208</b>	<b>7.727</b>

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

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de marzo de cada año, es la siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
<b>Conciliación</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(35.699)</b>	<b>115.700</b>
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	9.103	(27.768)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	28.318	9.330
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(15.969)	(35.648)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	23.569	64.788
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(19.813)	(2.975)
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>25.208</b>	<b>7.727</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	25,50	24,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	79,32	(8,06)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(44,73)	30,81
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	66,02	(56,00)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(55,50)	2,57
<b>Tasa impositiva media efectiva</b>	<b>70,61</b>	<b>(6,68)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense.

Dado que a partir del año 2016 Inversiones CMPC y sus subsidiarias se encuentran autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos para mantener la contabilidad para efectos tributarios en moneda dólar (con excepción de CMPC Tissue S.A. e Inversiones Protisa S.A.), el efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos corresponde a las subsidiarias extranjeras, que ha sido registrado con abono a resultado en la línea “Gasto por Impuesto a las Ganancias” al 31 de marzo de 2017 por un monto de MUS\$ 23.569 (MUS\$ 64.788 con abono a resultado al 31 de marzo de 2016, de subsidiarias extranjeras) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a la propiedad	379	96
Otros impuestos	9.764	10.070
<b>Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias</b>	<b>10.143</b>	<b>10.166</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
<b>Madera, químicos y energía</b>	<b>598.907</b>	<b>497.553</b>
Sueldos y salarios	87.838	64.332
Aportes a la seguridad social	11.403	8.555
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	21.723	16.658
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	811	624
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	3.969	4.244
Otros gastos de personal	6.214	4.395
<b>Remuneraciones y otros del personal</b>	<b>131.958</b>	<b>98.808</b>
Gasto por depreciación	112.856	94.323
Gasto por amortización	411	189
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>113.267</b>	<b>94.512</b>
Gastos de administración y comercialización	97.631	68.740
Gastos de investigación y desarrollo	1.959	642
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	<b>99.590</b>	<b>69.382</b>
Gastos variables de ventas	140.999	116.913
Gastos de mantención	97.786	51.981
Otros gastos varios de operación	8.147	3.885
<b>Otros gastos por naturaleza</b>	<b>246.932</b>	<b>172.779</b>
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>1.190.654</b>	<b>933.034</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de US\$ 497 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2017 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyecto	Descripción	Millones de US\$
Planta Laja	Modernización Hornos de Cal y Caustificación	57
Planta Maule	Modernización tecnológica de equipos y aumento de capacidad en 90 mil toneladas al año	30
Planta Cañete Perú	Nueva fábrica de papel tissue	42
Edificio Corporativo Los Angeles	Nuevo edificio de oficinas de 11.000 m2	19

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

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

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

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante el periodo 2017 y ejercicio 2016 no hubo transacciones de acciones.

La matriz, Empresas CMPC S.A., es controlada por Minera Valparaíso S.A. a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. y Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. son sociedad anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz Empresas CMPC S.A.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en la matriz Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2017:

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo empresarial y con asociadas correspondientes son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2017 MUS\$	Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	-	59.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 11
				Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	-	1.000	Sin efecto en resultados
				Comisiones	Transacción financiera	148	502	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 148; 12/2016 gastos por MUS\$ 502
76.055.353-0	BICE Agente de Valores S.A.	Grupo empresarial	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	13.335	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 41; 12/2015 ingresos por MUS\$ 707
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	105	241	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 105; 12/2016 gastos por MUS\$ 241
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	108	600	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 58; 12/2016 ingresos por MUS\$ 315
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.024	5.107	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 350; 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.985
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidad con control común	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	29.740	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	-	4.455	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.011
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	-	5.825	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 4.479
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	-	2.846	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.571
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	-	6.744	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.005
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidad con control común	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	-	12.847	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 9.364; 12/2015 ingresos por MUS\$ 7.860
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidad con control común	Chile	Compra de Madera	Transacción comercial	222	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingreso por MUS\$ 222
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	6.893	23.560	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 6.893; 12/2016 gastos por MUS\$ 23.560
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	7.843	34.933	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 2.366; 12/2016 ingresos por MUS\$ 7.418
				Venta de servicios	Transacción comercial	979	4.126	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 753; 12/2016 ingresos por MUS\$ 3.508
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	195.361	Producto de inventario
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	-	249.292	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 16.071
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	-	3.131	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.659
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.369	9.803	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 588; 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.702
				Compra de Madera	Transacción financiera	1.815	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 1.815
				Venta de Servicios	Transacción financiera	2.975	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 1.885
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Asociada	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	-	4.437	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 3.159

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de accionistas comunes, uno o más directores o ejecutivos de Inversiones CMPC, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2017 MUS\$	Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común	Chile	Venta moneda extranjera	Transacción financiera	-	6.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 4
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común	Chile	Compra de euros spot	Transacción financiera	-	5.012	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	-	14.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 8
				Venta de libras esterlinas spot	Transacción financiera	-	1.852	Sin efectos en resultados
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	-	1.121	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 4
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	3.552	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 12
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	218	823	Producto de Inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	190	771	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 80; 12/2016 ingresos por MUS\$ 336
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director/Ejecutivo Principal común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	-	1.071	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 1.071
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	5.828	24.270	Producto de Inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	172	675	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 172; 12/2016 gastos por MUS\$ 675
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	638	1.960	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 638; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.960
				Venta de electricidad	Transacción comercial	17	292	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 8; 12/2016 ingresos por MUS\$ 121
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	67	277	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 67; 12/2016 gastos por MUS\$ 227
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.428	4.543	Producto de inventario

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2017 MUS\$	Año terminado al 31/12/2016 MUS\$	
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	640	1.897	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 640; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.897
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	274	1.150	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 274; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.150
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	32	159	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 32; 12/2016 gastos por MUS\$ 159
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	83	11	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 83; 12/2016 ingresos por MUS\$ 11
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	583	1.584	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 583; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.584
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	360	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 121
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	1.029	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 399
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	286	512	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 85; 12/2016 ingresos por MUS\$ 130
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.753	7.629	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 1.753; 12/2016 gastos por MUS\$ 7.629
Extranjera	Eckerd Perú S.A	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	21	762	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 21; 12/2016 gastos por MUS\$ 762
				Venta de productos	Transacción comercial	1.326	4.616	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 760; 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.556
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	538	2.021	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 gastos por MUS\$ 538; 12/2016 gastos por MUS\$ 2.021
				Venta de productos	Transacción comercial	4.516	10.667	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 1.988; 12/2016 ingresos por MUS\$ 4.911
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.206	4.027	Los efectos en resultados fueron: 03/2017 ingresos por MUS\$ 497; 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.813

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Las transacciones financieras con Banco BICE, BICE Agente de Valores S.A., Administradora General de Fondos Security S.A., Banco Security y Scotiabank Chile, corresponden principalmente a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre del 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A. corresponden a la compra de servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Entel S.A. y Filiales, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

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

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

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 1.650 (MUS\$ 19.768 durante el ejercicio 2016).

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

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 93 (MUS\$ 8.965 acumulados a marzo de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 522
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Mayo de 2017

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir el consumo de agua y vapor de la planta Santa Fe, mediante la reutilización y recuperación de agua. Además, se mejorará el manejo de biomasa interna, que es una fuente de energía renovable, con la incorporación de una nueva prensa.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 35 (MUS\$ 17.970 acumulados a marzo de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 501
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2017

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir emisiones aéreas en planta Pacífico, mejorar el quemado de gases molestos en planta Santa Fe, conducir el efluente del riego de trozos del aserradero

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nacimiento y de Plywood al tratamiento de las plantas de celulosa colindantes, y habilitar una nueva área de disposición controlada de residuos en planta Pacífico.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 130 (MUS\$ 10.316 acumulados a marzo de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 121
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto de 2017

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo aumentar la seguridad ambiental con nuevas bodegas de productos peligrosos en aserraderos y plywood, y controlar la emisión de ruidos molestos en las 3 plantas de celulosa en Chile.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto captura de gases y recuperación de aguas.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 1.392 (MUS\$ 2.201 acumulados a marzo de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 18.144
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2019

Concepto del desembolso:

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Con fecha 31 de marzo de 2017, mediante hecho esencial, se informó la colocación de un bono acogido a la regla 144A Regulación S de la United States Securities Act de 1933, por un monto de US\$ 500 millones, cuyos fondos se recibieron el 4 de abril de 2017. El plazo del bono es de 10 años, el cual pagará una tasa de interés nominal de 4,375%. La tasa efectiva de colocación es de 4,42% anual, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,00%. Sus intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Se informa asimismo que la sociedad matriz del emisor, Empresas CMPC S.A., es la garante y codeudora solidaria de esta emisión.

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