



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**correspondientes al ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2017**

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

El presente documento consta de:

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



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Víctor Zamora Q.

EY Audit SpA.

Santiago, 8 de marzo de 2018

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 3 -
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	- 4 -
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	- 5 -
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	- 6 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	- 14 -
2.1. Bases de preparación.....	- 14 -
2.2. Bases de presentación.....	- 14 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	- 16 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 17 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 18 -
2.7. Activos intangibles.....	- 19 -
2.8. Plusvalía.....	- 20 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 20 -
2.10. Instrumentos financieros.....	- 20 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	- 22 -
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.....	- 25 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 25 -
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.....	- 27 -
2.22. Arrendamientos.....	- 28 -
2.23. Distribución de dividendos.....	- 28 -
2.24. Medio ambiente.....	- 29 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 29 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 29 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 29 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 29 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	- 30 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	- 39 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....	- 42 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	- 42 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	- 45 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 51 -
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	- 59 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 60 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 63 -
NOTA 12 - INVENTARIOS	- 64 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 65 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 69 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 70 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 73 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 75 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA	- 75 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 76 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 79 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 83 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 86 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 105 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 108 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	- 109 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	- 116 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 120 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 120 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 120 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 121 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	- 123 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	- 124 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	- 124 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 125 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 125 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	- 130 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	- 132 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 133 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 133 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 141 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 143 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	830.367	593.743
Otros activos financieros, corrientes	8	11.191	33.389
Otros activos no financieros, corrientes	9	22.077	19.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	754.686	875.181
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	9.931	8.309
Inventarios	12	1.227.635	1.108.690
Activos biológicos, corrientes	13	305.735	324.513
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	194.319	210.572
Total Activos, corrientes		3.355.941	3.173.518
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	35.988	15.145
Otros activos no financieros, no corrientes	9	128.031	308.052
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	41.083	28.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	150.561	363.018
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	3.542	4.953
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.068	12.756
Plusvalía	18	111.096	112.163
Propiedades, planta y equipo	19	7.800.200	7.823.347
Activos biológicos, no corrientes	13	3.061.910	2.983.364
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	66.147	83.113
Activos por impuestos diferidos	21	68.318	46.792
Total Activos, no corrientes		11.480.944	11.780.725
Total de Activos		14.836.885	14.954.243
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	335.128	377.472
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	768.015	652.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	41.663	240.662
Otras provisiones a corto plazo	25	165.035	149.322
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	50.184	36.135
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	52.364	50.307
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	11.335	6.338
Total Pasivos, Corrientes		1.423.724	1.512.603
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.781.090	3.894.562
Otras provisiones a largo plazo	25	20.927	20.308
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.484.728	1.558.519
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	65	158
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	89.741	82.521
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.060	3.173
Total Pasivos, no corrientes		5.379.611	5.559.241
Total de Pasivos		6.803.335	7.071.844
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.389.010	5.312.982
Otras reservas	30	(299.131)	(336.718)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.489.151	5.375.536
Participaciones no controladoras		2.544.399	2.506.863
Total Patrimonio		8.033.550	7.882.399
Total de Patrimonio y Pasivos		14.836.885	14.954.243

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2017	399.272	(623.376)	8.110	(16.356)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Saldo inicial reexpresado	399.272	(623.376)	8.110	(16.356)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	76.028	76.028	25.410	101.438
Otro resultado integral	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	-	37.587	-	37.587
Resultado integral	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	76.028	113.615	25.410	139.025
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	12.126	12.126
Total de cambios en patrimonio	-	22.846	15.261	(936)	416	37.587	76.028	113.615	37.536	151.151
Saldo final al 31/12/2017	399.272	(600.530)	23.371	(17.292)	295.320	(299.131)	5.389.010	5.489.151	2.544.399	8.033.550
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016										
Saldo inicial ejercicio anterior 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	-	7.674	112.440	(739)	(38)	119.337	-	119.337	-	119.337
Resultado integral	-	7.674	112.440	(739)	(38)	119.337	68.489	187.826	4.586	192.412
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	3.505	-	(3.505)	329.215	329.215	-	329.215	2.349.058	2.678.273
Total de cambios en patrimonio	-	11.179	112.440	(4.244)	329.177	448.552	68.489	517.041	2.353.644	2.870.685
Saldo final al 31/12/2016	399.272	(623.376)	8.110	(16.356)	294.904	(336.718)	5.312.982	5.375.536	2.506.863	7.882.399

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Notas N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	5.146.657	4.447.167
Costo de ventas		(4.121.179)	(3.485.150)
Ganancia bruta		1.025.478	962.017
Otros ingresos, por función	13	134.164	69.980
Costos de distribución		(229.919)	(206.789)
Gastos de administración		(239.469)	(198.197)
Otros gastos, por función		(224.182)	(198.583)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(146.935)	(175.642)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		319.137	252.786
Ingresos financieros		28.325	41.097
Costos financieros	34	(219.486)	(212.757)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(1.401)	(589)
Diferencias de cambio	35	(8.844)	(4.083)
Resultado por unidades de reajuste		(1.667)	(4.241)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		116.064	72.213
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(14.626)	862
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		101.438	73.075
Ganancia (pérdida)		101.438	73.075
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		76.028	68.489
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		25.410	4.586
Ganancia (pérdida)		101.438	73.075
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,3801	0,3424
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,3801	0,3424
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,3801	0,3424
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,3801	0,3424
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		101.438	73.075
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(1.187)	(1.119)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(1.187)	(1.119)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		22.846	7.674
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		22.846	7.674
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		16.456	112.842
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	(1.195)	(402)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		15.261	112.440
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		416	(38)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		38.523	120.076
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		251	380
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		251	380
Otro resultado integral		37.587	119.337
Resultado integral		139.025	192.412
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		113.615	187.826
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		25.410	4.586
Resultado integral		139.025	192.412

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.797.239	4.911.248
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.353	37.044
Otros cobros por actividades de operación		317.189	150.307
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.281.789)	(3.715.002)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(455.274)	(368.391)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(22.407)	(9.582)
Otros pagos por actividades de operación		(245.198)	(209.811)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.113.113	795.813
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(68.599)	(173.166)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.044.514	622.647
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		1.511	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	(23.689)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.177	1.144
Compras de propiedades, planta y equipo		(401.330)	(380.279)
Compras de activos intangibles		(852)	-
Compras de otros activos a largo plazo		(78.978)	(42.385)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(4.622)	-
Cobros a entidades relacionadas		16.432	-
Intereses recibidos		15.519	12.437
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.322	52.911
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(449.821)	(379.861)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		490.725	228.560
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		763.022	241.399
Reembolsos de préstamos		(1.378.290)	(423.159)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(34.826)	(5.045)
Intereses pagados		(208.442)	(203.819)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.349)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(370.160)	(162.064)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		224.533	80.722
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		12.091	5.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		236.624	85.852
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	593.743	507.891
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	830.367	593.743

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

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

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

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

Inversiones CMPC posee sobre 619 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 424 mil hectáreas están localizadas en Chile, 137 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende sus productos principalmente en Chile, Asia, Europa, Argentina y Brasil. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 78% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 22% se generan en Chile. Además, tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2017 Inversiones CMPC está formado por 57 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias y 4 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 ha aplicado el valor patrimonial reconociendo su participación proporcional en el patrimonio de sus asociadas. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2017 alcanza a MUS\$ 9.256.117 (MUS\$ 9.393.562 al 31 de diciembre de 2016).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	97,7092	2,2110	99,9202	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 Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	48,0967	48,0967	0,0000	48,0967	48,0967
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,1000	51,8818	51,9818	0,1000	51,8817	51,9817
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8900	99,9900
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9101	99,9101	0,0000	99,9000	99,9000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	99,9202	99,9202	0,0096	99,8613	99,8709
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,8900	99,9000	0,0100	99,8900	99,9000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	51,8818	51,8818	0,0000	51,8818	51,8818
Inversiones Timbauva S.A.	En trámite	Chile	CLP	99,9289	0,0000	99,9289	0,0000	0,0000	0,0000
Inversiones Forsac S.A.	En trámite	Chile	CLP	99,9289	0,0000	99,9289	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Forestal S.A.	En trámite	Chile	CLP	0,0096	99,9181	99,9277	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Forsac S.A.	En trámite	Chile	CLP	0,0096	99,9181	99,9277	0,0000	0,0000	0,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	66,6435	66,6435
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	63,9569	63,9569
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9202	99,9202	10,0000	89,8838	99,8838
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9347	99,9347	0,0000	99,8837	99,8837
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	89,9349	99,9349	10,0000	89,8838	99,8838
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9202	99,9202	10,0000	89,8838	99,8838
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9263	99,9263	0,0000	99,8724	99,8724
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9108	99,9108	0,0000	99,8817	99,8817
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9202	99,9202	0,0000	99,9000	99,9000
Losango-FBR Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0864	48,0864
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0864	48,0864
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0864	48,0864
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,8204	99,9204	0,1000	99,7915	99,8915
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9182	99,9202	0,0020	99,8893	99,8913
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0005	99,9197	99,9202	0,0005	99,8995	99,9000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,9277	99,9277	0,0000	99,8709	99,8709
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0741	99,8462	99,9203	0,0741	99,7969	99,8710
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 C.V.	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,8203	99,9203	0,1000	99,8001	99,9001
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9001	99,9001
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9001	99,9001
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9001	99,9001
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9203	99,9203	0,0000	99,9001	99,9001
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9001	99,9001	0,0000	99,9001	99,9001
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0001	99,9202	99,9203	0,0001	99,8709	99,8710
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,8996	99,8996	0,0000	99,8996	99,8996
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,6100	99,4814
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,6100	99,4814
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,5305	99,5305	0,0000	99,4814	99,4814
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	51,9224	51,9224	0,0000	51,9224	51,9224

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

(7) En sesión extraordinaria de Directorio de la subsidiaria Servicios Compartidos CMPC S.A., celebrada el 2 de octubre de 2017, se informó que mediante contratos de compraventa celebrados el 20 de septiembre de 2017, la matriz Empresas CMPC S.A. adquirió la totalidad de las acciones emitidas por Servicios Compartidos CMPC S.A. Habiéndose mantenido esta situación por un plazo superior a diez días la subsidiaria se disolvió de pleno derecho.

(8) Durante el año 2017 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 47.000 (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%.

(9) En octubre de 2017 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.000 (MUS\$ 4.700 en el año 2016) que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(10) 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%.

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

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

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

(13) Durante el año 2017 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 8.000 (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%.

(14) 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%.

(15) En junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se determinó disolver la subsidiaria Portuaria CMPC S.A. Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria se encuentra en “Presentación en trámite término de giro” ante el Servicio de Impuestos Internos (SII).

(16) 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%.

(17) 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%.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(18) En noviembre de 2016 se constituyó en México la subsidiaria CMPC Maderas México S.A. de C.V. 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%.

(19) 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%.

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

(21) 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.

(22) 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.

(23) 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.

(24) Durante el año 2016 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. de México aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.500, 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 C.V. de México.

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

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 alcanza a 16.788 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	260	1.530	3.291	5.081
Papeles	122	853	2.455	3.430
Tissue	281	2.293	5.702	8.276
Otros	-	1	-	1
Totales (no auditado)	663	4.677	11.448	16.788

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 alcanzó a 16.762 trabajadores (15.499 al 31 de diciembre de 2016).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las NIIF (*IFRS*, por su sigla en inglés) adoptadas por el *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 8 de marzo de 2018, 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Gestión de capital

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

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

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

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz, Empresas CMPC, tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,51 y 0,53 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz debe cumplir, Empresas CMPC S.A. al término de cada ejercicio debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 31 de diciembre de 2017 a US\$ 3.722 millones, US\$ 3.419 millones al 31 de diciembre de 2016), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.954 millones al 31 de diciembre 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 5,00 veces al 31 de diciembre de 2017 y 4,60 veces al 31 de diciembre de 2016.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF vigentes al 31 de diciembre 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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 al 31 de diciembre de 2016, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre 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 posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada ejercicio. Adicionalmente, Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las Participaciones no controladoras se presentan en el Patrimonio Neto del Estado Consolidado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado Consolidado de Resultados Integrales conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las 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 S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Celulosa
Papeles
Tissue

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionados con 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.

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 Estado Consolidado de Resultados Integrales 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.

Subsidiarias de Inversiones CMPC

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

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

Moneda		31/12/2017		31/12/2016	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	614,75	649,33	669,47	676,94
Unidad de fomento *	CLF	0,023	0,024	0,025	0,026
Peso argentino	ARS	18,65	16,56	15,89	14,78
Nuevo sol peruano	PEN	3,25	3,26	3,36	3,38
Peso mexicano	MXN	19,74	18,92	20,66	18,68
Peso uruguayo	UYU	28,81	28,68	29,34	30,17
Peso colombiano	COP	2.984,00	2.950,64	3.000,71	3.052,13
Euro	EUR	0,83	0,89	0,95	0,91
Real brasileño	BRL	3,31	3,19	3,26	3,49
Libra esterlina	GBP	0,74	0,78	0,81	0,75

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

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados son clasificadas como “Activos biológicos – corrientes”.

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.8. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Instrumentos financieros

Inversiones CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: i) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) Préstamos y cuentas a cobrar, y iv) 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 al Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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 beneficios 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 efectivas por aplicar contabilidad de cobertura. 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 el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en la línea “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 la Compañía tiene la intención 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 el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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 Consolidado de Situación Financiera 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 ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

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

2.12. Inventarios

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado 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 los “Otros pasivos financieros – corrientes”.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Producto de prácticas del pasado, la Compañía ha creado una obligación implícita asociada a Premios de antigüedad.

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

2.20. Provisiones

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

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos 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 subsidiaria.

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. Esto significa que en general 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.

La Compañía define el momento del traspaso de riesgos y beneficios según los siguientes *Incoterms* 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

En el caso 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos diferidos 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 arrendamientos de Propiedades, planta y equipo, donde la Compañía ha obtenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros.

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

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

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando son efectuados.

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Empresas CMPC S.A., 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 Riesgos, Finanzas y Auditoría Interna coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Adicionalmente, en la matriz, Empresas CMPC, 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 las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa algo más de un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por Inversiones CMPC el año 2015 en Guaíba, existen proyectos de terceros, de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento 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 aun así lograr nuestros precios deseados, puede ser limitada.

3.2. Riesgo financiero

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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. Por ello, ante eventuales restricciones de liquidez, Inversiones CMPC S.A. posee una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Esta línea asciende a US\$ 400 millones y posee un plazo máximo de 3 años, a contar desde marzo 2017. Además de esto, es política permanente de la matriz, Empresas CMPC S.A., mantener un nivel de caja efectiva, compatible con estos riegos de restricciones de liquidez.

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: Inversiones CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos, gastos e inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por 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 48% de la venta del ejercicio terminado en diciembre 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 en sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el ejercicio un 52% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 51% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de Inversiones CMPC, la Compañía realiza ventas o adquiere compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2017 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, además de las ventas en pesos de la subsidiaria Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A. (Edipac) en Chile, hasta el año 2018.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce en el segmento de Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido. 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 S.A. e Inversiones Protisa SpA que tienen como moneda funcional el peso chileno. Este cambio de moneda contable tributaria, ha permitido 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\$ 650 millones al 31 de diciembre 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\$ 65 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 Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	77.793	(77.793)	122.632	(122.632)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(12.783)	12.783	(4.115)	4.115
Efecto neto en Patrimonio	65.010	(65.010)	118.517	(118.517)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Desde el 1 de enero de 2016 Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias chilenas cuentan con la misma moneda funcional para efectos financieros y tributarios, con ello los efectos de diferencias temporales bases de impuesto diferido se anulan. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sólo se mantienen activos en Brasil, bases de impuesto diferido, susceptibles a diferencias temporarias por diferencias de moneda funcional financiera y tributaria. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	67.059	(67.059)	79.138	(79.138)

ii) Riesgo de tasa de interés: Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 96% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 4% restante se descompone en un 3% a deuda en reales brasileños y un 1% en pesos chilenos.

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 diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	74%	78%
Sin cobertura	26%	22%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual ejercicio alcanza un 0,01% 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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

financieras, Inversiones CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de la matriz, Empresas CMPC S.A.

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

Emisor	31/12/2017		31/12/2016	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BancoEstado - Chile	18,98%	162.038	0,02%	126
Banco Santander - Chile	16,94%	144.612	3,94%	24.481
Banco BCI - Chile	14,77%	126.088	4,54%	28.234
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	12,51%	106.886	13,28%	82.579
Scotiabank - Chile	11,68%	99.755	0,02%	126
Banco Itaú Corpbanca - Chile	4,76%	40.675	14,21%	88.278
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,07%	34.745	-	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	3,52%	30.059	-	-
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,88%	24.631	3,57%	22.206
Banco Santander - Brasil	2,61%	22.269	5,91%	36.696
Banco de Crédito del Perú	1,41%	12.026	0,84%	5.223
Banco BBVA - Chile	1,10%	9.358	4,28%	26.594
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,98%	8.397	-	-
Banco BCI - Estados Unidos	0,59%	5.004	0,74%	4.601
Banco Bradesco - Brasil	0,58%	4.984	0,13%	803
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,48%	4.089	0,07%	451
Banco de Chile	0,33%	2.787	-	-
Banco Banamex - México	0,33%	2.787	0,36%	2.226
Banco Itaú - Brasil	0,31%	2.647	0,01%	41
Banco Santander - México	0,15%	1.285	0,78%	4.849
Banco BBVA - Perú	0,13%	1.140	0,17%	1.026
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,13%	1.131	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,11%	948	0,17%	1.041
Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	0,10%	866	-	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,10%	832	1,18%	7.311
HSBC Bank - Chile	0,09%	737	0,12%	719
Banco Scotiabank - México	0,06%	545	0,07%	412
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,06%	524	0,56%	3.493
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	0,06%	496	16,34%	101.476
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,04%	371	-	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,04%	357	1,35%	8.406
Citibank - Brasil	0,03%	233	0,00%	3
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,02%	178	8,52%	52.904
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	169	0,03%	178
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,01%	52	0,60%	3.713
Banco do Brasil	0,01%	46	1,11%	6.885
Banco Scotiabank - Perú	0,01%	46	0,01%	54
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	37	0,00%	11
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	33	0,00%	7
Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	14,02%	87.104
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	-	-	0,20%	1.252
Citibank - Perú	-	-	0,04%	224
Banco BICE - Chile	-	-	0,04%	250
BNP Paribas - Francia	-	-	0,10%	628
Banco Galicia - Argentina	-	-	0,25%	1.573
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	-	-	2,42%	15.029
Subtotal	100,00%	853.863	100,00%	621.213
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		23.683		21.064
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros		877.546		642.277

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

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

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

Con el objetivo de mantener una adecuada reserva de liquidez y una posición de caja efectiva, en marzo de 2017, Inversiones CMPC S.A. obtuvo una *Línea Comprometida* con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea asciende a US\$ 400 millones y posee un plazo máximo de 3 años. Al 31 de diciembre de 2017 la línea no ha sido usada.

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales 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,

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

según las ofertas competitivas del mercado asegurador. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, como los ocurridos a comienzos del año 2017 en Chile, y otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el año 2017, la generación propia representó un 90% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro de aquella parte que no es autogenerada.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de Inversiones CMPC, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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.

Desde el año 2012 las plantaciones de la matriz, Empresas CMPC, en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación del Grupo CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, Empresas CMPC S.A. tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. En 2015, 2016 y 2017, 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

El Grupo CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de Chile y el exterior. La política de relacionamiento de la Compañía tiene por objetivo el contribuir a la sustentabilidad ambiental y social de estos entornos, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro emprendimiento por parte de familias que viven en dichos lugares, así como espacios de comunicación permanente.

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

Mayor detalle sobre las actividades de relacionamiento comunitario del Grupo CMPC se encuentra en el Reporte Anual Integrado de la matriz Empresas CMPC S.A. No obstante, cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche, incluyendo la protección de 38 sitios de interés cultural y el apoyo a emprendimientos productivos y artesanales.

En el ámbito educacional, la Fundación CMPC benefició, mediante sus programas educativos en Chile, a 8.936 niños de 53 escuelas, jardines infantiles y salas cunas de 11 comunas. Otorgó capacitación y asesoría a 319 profesores, 69 directivos y 153 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel –un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Bío-Bío– recibió 153.877 visitas en 2017, mientras que el Museo Artequín de la matriz Empresas CMPC, en la ciudad de Los Ángeles, recibió 29.109 visitantes en el año. En julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción del nuevo Parque Alessandri de Nacimiento, un espacio cultural y de contacto con la naturaleza de 4,8 hectáreas que será inaugurado en 2018.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 implementado y está permanentemente llevando adelante acciones que continúen 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 están siendo implementados con el apoyo de expertos y han sido certificados por una entidad calificada, sumándose además a los procesos existentes de las Gerencias de Riesgos 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.

f) Ciber Riesgo

El aumento de los casos de violación a la seguridad cibernética y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluidos los de nuestros proveedores de servicios, como así también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de los servicios prestados por terceros.

Inversiones CMPC y sus proveedores principales de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de ciberseguridad.

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

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 59% de los activos totales y dan origen a un 58% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 28% de los activos totales de Inversiones CMPC.

En los países donde Inversiones CMPC opera, los estados tienen una influencia relevante sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, México, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyos resultados son inciertos. Todas estas modificaciones

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de la Compañía disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas como también afectando su ahorro y su capacidad para futuras inversiones.

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 y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los Activos biológicos, Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de Propiedades, planta y equipo, y valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

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

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 valoración, 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 valoración.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de diciembre 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:
NIIF 12: Revelación de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB*, por su sigla en inglés) pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición (1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes (2)	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 (3)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
CINIIF 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Enmienda a la NIIF 1: Adopción de IFRS por primera vez	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIIF 4: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIC 40: Propiedades de Inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la NIIF 3: Combinaciones de negocios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIC 23: Costos sobre prestamos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la NIIF 10: Estados financieros consolidados	Por determinar

(1) NIIF 9 “Instrumentos Financieros”: El Grupo CMPC ha analizado los 3 aspectos de la nueva norma y no ha identificado impactos significativos referentes a:

- Clasificación y medición: La Compañía no espera un impacto significativo en su Estado Consolidado de Situación Financiera o en su Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto por la aplicación de los requisitos de clasificación y medición de NIIF 9.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los préstamos y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representen únicamente pagos de capital e intereses. La Compañía analizó las características contractuales de los flujos de efectivo de esos instrumentos y concluyó que cumplen con los criterios de medición de costo amortizado según NIIF 9, por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos instrumentos.

- Deterioro: NIIF 9 requiere que la Compañía registre las pérdidas crediticias esperadas en todos sus activos financieros, principalmente cuentas por cobrar comerciales; cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar por arrendamientos, ya sea por 12 meses o de por vida. La Compañía aplicará el enfoque simplificado y registrará las pérdidas esperadas de por vida en todas las cuentas por cobrar comerciales.
- Contabilidad de coberturas: La Compañía ha decidido no adoptar los criterios definidos por NIIF 9 para la contabilidad de coberturas, manteniendo la contabilización de coberturas bajo los requerimientos de NIC 39 “Instrumentos financieros; Reconocimiento y medición”. Por lo tanto no existen impactos para esta categoría por la aplicación de NIIF 9.

(2) NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”: El Grupo CMPC ha analizado los impactos de la aplicación de la nueva norma de reconocimiento de ingresos y no ha detectado impactos significativos respecto a:

- Provisión de devoluciones: NIIF 15 exige realizar la provisión en base bruta de las devoluciones de productos.
- Entrega de productos sin costo con el bien principal: NIIF 15 exige asignar el valor del producto entregado sin costo o con un costo menor a su valor del mercado y asignar un descuento a los productos entregados en base de sus precios individuales de venta en el mercado (“standalone Price”).
- Componente significativo de financiamiento: NIIF 15 exige aplicar una tasa de mercado a las cuentas por cobrar con un término de cobro mayor a 12 meses (componente significativo de financiamiento).
- Capitalización de los costos de obtención de contratos: NIIF 15 exige capitalizar los costos de obtención de nuevos contratos con los clientes y amortizar los costos incurridos durante la vida útil de los contratos.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

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

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

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

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

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 619 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 424 mil hectáreas están localizadas en Chile, 137 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Forestal Mininco S.A. es la principal subsidiaria en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil). Durante el presente ejercicio se formalizó la compra de 38 mil hectáreas de eucalipto en Brasil a través de la compra de derechos de Losango-FBR Florestal Ltda., las cuales se encuentran incorporadas en las cifras reveladas precedentemente.

La subsidiaria CMPC Maderas S.A. opera tres aserraderos en la región del Bío-Bío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1 millón de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 46%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Bío-Bío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

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

Papeles

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del 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 Guadalajara. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

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

Tissue

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

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

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

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

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

Otros

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados, activos, pasivos y flujos al 31 de diciembre 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)		
Saldo al 31 de diciembre de 2017							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.406.567	814.062	1.923.505	5.144.134	2.523	-	5.146.657
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	270.254	28.833	342	299.429	30.804	(330.233)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.676.821	842.895	1.923.847	5.443.563	33.327	(330.233)	5.146.657
Costo de ventas	(2.335.868)	(731.628)	(1.346.187)	(4.413.683)	-	292.504	(4.121.179)
Costos de distribución	(40.767)	(20.501)	(174.283)	(235.551)	-	5.632	(229.919)
Costos de administración	(100.927)	(42.967)	(88.983)	(232.877)	(32.581)	25.989	(239.469)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.556.203)	(639.758)	(1.264.699)	(3.460.660)	-	277.975	(3.182.685)
Gastos por beneficios a los empleados	(199.232)	(89.589)	(257.931)	(546.752)	(9.906)	-	(556.658)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(322.764)	(51.058)	(77.803)	(451.625)	(3.985)	7.685	(447.925)
Ingresos por intereses	1.713	4.182	8.812	14.707	185.256	(171.638)	28.325
Gastos por intereses	(161.820)	(7.613)	(53.122)	(222.555)	(168.569)	171.638	(219.486)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(86.079)	(5.270)	(43.176)	(134.525)	(13.159)	749	(146.935)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(246.186)	(8.701)	(87.486)	(342.373)	3.528	749	(338.096)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(1.401)	-	-	(1.401)	-	-	(1.401)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(11.280)	(7.577)	(1.231)	(20.088)	5.462	-	(14.626)
EBIIDA determinado por segmento (1)	783.188	86.254	214.868	1.084.310	4.730	(13.576)	1.075.464
Ganancia (pérdida) operacional (2)	298.957	35.196	137.065	471.218	746	(5.892)	466.072
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	55.760	33.960	116.994	206.714	73.822	(164.472)	116.064
GANANCIA (PÉRDIDA)	44.480	26.383	115.763	186.626	79.284	(164.472)	101.438
Activos	10.512.525	1.472.433	2.365.811	14.350.769	4.133.258	(3.647.142)	14.836.885
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.542	-	-	3.542	-	-	3.542
Incrementos de activos no corrientes (4)	497.804	76.851	153.490	728.145	-	-	728.145
Pasivos	5.196.222	400.310	1.330.297	6.926.829	3.271.951	(3.395.445)	6.803.335
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(24.524)	(5.308)	(6.676)	(36.508)	-	-	(36.508)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	50	(3)	422	469	-	-	469
Flujos de efectivo por actividades de operación	874.314	140.230	102.494	1.117.038	(58.036)	(14.488)	1.044.514
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(293.711)	(67.786)	(109.135)	(470.632)	338.273	(317.462)	(449.821)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(594.385)	(70.807)	144.458	(520.734)	(181.376)	331.950	(370.160)

(1) Corresponde a 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.

(4) 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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Saldos al 31 de diciembre de 2016							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.800.206	832.090	1.803.257	4.435.553	11.614	-	4.447.167
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	274.175	31.331	2.238	307.744	37.143	(344.887)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.074.381	863.421	1.805.495	4.743.297	48.757	(344.887)	4.447.167
Costo de ventas	(1.835.968)	(724.432)	(1.236.880)	(3.797.280)	(1.210)	313.340	(3.485.150)
Costos de distribución	(40.843)	(24.103)	(148.973)	(213.919)	-	7.130	(206.789)
Costos de administración	(63.291)	(42.734)	(75.883)	(181.908)	(45.830)	29.541	(198.197)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.205.257)	(636.279)	(1.177.781)	(3.019.317)	(1.223)	298.598	(2.721.942)
Gastos por beneficios a los empleados	(106.628)	(87.723)	(222.160)	(416.511)	(16.299)	-	(432.810)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(298.566)	(50.496)	(58.366)	(407.428)	(4.015)	7.199	(404.244)
Ingresos por intereses	4.119	7.171	2.683	13.973	219.698	(192.574)	41.097
Gastos por intereses	(180.906)	(15.330)	(51.242)	(247.478)	(157.853)	192.574	(212.757)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(14.401)	(4.748)	(166.035)	(185.184)	11.907	(2.365)	(175.642)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(191.188)	(12.907)	(214.594)	(418.689)	73.752	(2.365)	(347.302)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(504)	-	-	(504)	(85)	-	(589)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	95.016	(14.909)	(29.746)	50.361	(49.499)	-	862
EBITDA determinado por segmento (1)	547.363	108.175	242.629	898.167	5.731	(677)	903.221
Ganancia (pérdida) operacional (2)	179.646	57.679	184.263	421.588	1.716	5.124	428.428
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(82.509)	40.714	22.125	(19.670)	118.333	(26.450)	72.213
GANANCIA (PÉRDIDA)	12.507	25.805	(7.621)	30.691	68.834	(26.450)	73.075
Activos	10.872.853	1.430.142	2.029.769	14.332.764	5.071.691	(4.450.212)	14.954.243
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.953	-	-	4.953	-	-	4.953
Incrementos de activos no corrientes (4)	1.030.594	98.371	192.489	1.321.454	4.978	-	1.326.432
Pasivos	5.618.854	379.279	1.713.297	7.711.430	3.550.141	(4.189.727)	7.071.844
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(12.645)	(8.102)	(2.611)	(23.358)	-	-	(23.358)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	388	492	134	1.014	-	-	1.014
Flujos de efectivo por actividades de operación	407.867	95.417	146.001	649.285	(30.520)	3.882	622.647
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(170.502)	(88.713)	(149.448)	(408.663)	215.596	(186.794)	(379.861)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(200.119)	(8.933)	8.609	(200.443)	(144.532)	182.911	(162.064)

(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.

(4) 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

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 S.A. 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 Empresas CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

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

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

Mercados	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.108.771	950.367
Brasil	444.491	391.825
Argentina	453.874	435.542
Perú	349.878	336.731
México	345.159	287.649
Resto Latinoamérica	346.707	433.949
Estados Unidos y Canadá	298.022	113.704
Asia	1.047.282	855.956
Europa	597.359	562.638
Otros	155.114	78.806
Total	5.146.657	4.447.167

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

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

Descripción área geográfica	31/12/2017		31/12/2016	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,28%	6.630.595	59,31%	6.949.985
Brasil	33,88%	3.854.360	33,59%	3.936.948
Argentina	2,40%	273.089	2,36%	276.576
Perú	2,22%	252.650	1,79%	209.371
México	2,10%	239.105	1,94%	227.600
Colombia	0,59%	67.010	0,54%	63.403
Uruguay	0,37%	41.600	0,32%	37.523
Ecuador	0,16%	18.172	0,15%	17.382
Estados Unidos	0,00%	57	-	-
Total	100,00%	11.376.638	100,00%	11.718.788

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 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 en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017					
Efectivo y equivalentes al efectivo	221	-	830.146	-	830.367
Activos de cobertura	11.191	-	-	-	11.191
Otros activos financieros - corriente	11.191	-	-	-	11.191
Activos de cobertura	35.988	-	-	-	35.988
Otros activos financieros - no corriente	35.988	-	-	-	35.988
Total activos financieros	47.400	-	830.146	-	877.546
Saldo al 31 de diciembre de 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.143	-	588.600	-	593.743
Activos de cobertura	33.389	-	-	-	33.389
Otros activos financieros - corriente	33.389	-	-	-	33.389
Activos de cobertura	15.145	-	-	-	15.145
Otros activos financieros - no corriente	15.145	-	-	-	15.145
Total activos financieros	53.677	-	588.600	-	642.277

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 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\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017												
Dinero en efectivo	92	138	-	5	3	8	3	3	-	-	-	252
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.651	13.163	127	1.702	376	241	2.215	1.260	36	660	-	23.431
Depósitos a plazo a menos de 90 días	413.708 (1)	257.273	2.486	-	-	3.620	-	3.086	1.812	26.582	64	708.631
Valores negociables de fácil liquidación	97.832	169	-	52	-	-	-	-	-	-	-	98.053
Total	515.283	270.743	2.613	1.759	379	3.869	2.218	4.349	1.848	27.242	64	830.367
Saldo al 31 de diciembre de 2016												
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
Total	45.390	475.970	1.700	9.075	610	2.662	1.525	8.744	725	45.224	2.118	593.743

(1) El saldo de los depósitos a plazo a menos de 90 días (en pesos chilenos) incluye el monto de MUS\$ 162.034 destinado a la restitución de los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local de Tissue en Chile. Dicha suma se encuentra depositada en el BancoEstado desde el día 2 de marzo de 2017, devengando intereses, los que netos de impuestos serán destinados a financiar el mecanismo de restitución, la cual se hará efectiva una vez que el acuerdo alcanzado sea ratificado judicialmente por sentencia ejecutoriada dictada por un juez definitivamente competente, de forma tal que produzca efectos *Erga Omnes*.

La Compañía ha suscrito contratos forwards de monedas, para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio asociado a los depósitos a plazo en pesos chilenos por un monto de MUS\$ 184.498.-

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 23.683 al 31 de diciembre de 2017 y MUS\$ 21.064 al 31 de diciembre de 2016).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
BancoEstado - Chile	CLP	162.038	-
Banco Santander - Chile	US\$	125.070	15.002
Banco BCI - Chile	CLP	122.668	12.806
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	106.886	82.579
Scotiabank - Chile	CLP	98.646	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	30.356	-
Banco Santander - Brasil	BRL	18.591	31.448
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	10.045	88.117
Banco de Crédito del Perú	US\$	9.592	4.074
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	5.004	4.601
Banco Bradesco - Brasil	BRL	4.984	803
Banco Banamex - México	MXN	2.787	2.226
Banco Itaú - Brasil	BRL	2.647	41
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	2.486	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.434	1.149
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.603	451
Banco BBVA - Perú	PEN	1.140	1.026
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	496	101.476
Banco Santander - México	MXN	299	4.849
Citibank - Brasil	BRL	233	3
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	209	264
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	178	52.904
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	64	2.118
Banco do Brasil	BRL	46	6.885
Banco Scotiabank - Perú	PEN	46	54
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	37	11
Banco Banrisul - Brasil	BRL	33	7
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	11	5.149
Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil	US\$	2	-
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	-	87.104
Banco BCI - Chile	US\$	-	15.038
Banco Scotiabank - México	MXN	-	412
Citibank - Perú	PEN	-	204
Banco BICE - Chile	CLP	-	4
Banco BBVA - Chile	CLP	-	7.903
Banco Galicia - Argentina	ARS	-	1.573
Sumitomo Mitsui Banking - Estados Unidos	US\$	-	15.029
Citibank - Perú	US\$	-	20
Total		708.631	545.330

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Entidades	Moneda	31/12/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos mutuos (en el extranjero):			
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	169	178
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	52	3.713
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	ARS	-	1.252
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	34.745	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	30.059	-
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	24.631	22.206
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	8.397	-
Total		98.053	27.349

El valor libro de los Depósitos a plazo, Fondos mutuos y Valores negociables al 31 de diciembre de 2017 y 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	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	830.367	593.743
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	830.367	593.743

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.2. Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

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	23.242	US\$	22.656	586	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	4.802	US\$	4.159	643	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					1.229	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.052	EUR	3.738	314	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.555	GBP	6.180	375	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.470	EUR	3.204	266	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.187	GBP	2.061	126	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.724	EUR	7.114	610	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	33.483	EUR	25.584	7.899	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	572	124	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.391	GBP	1.145	246	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	569	126	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					10.086	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.159	COP	22.098	13.061	Semestral
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	40.554	US\$	35.306	5.248	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	23.062	US\$	20.900	2.162	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	5.554	US\$	4.513	1.041	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					21.512	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.547	US\$	1.985	562	Mensual
	Subtotal precios del petróleo					562	
Total Otros activos financieros, corrientes			195.173		161.784	33.389	

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

a) 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 diciembre de 2017

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	5.622	US\$	5.489	133	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.469	US\$	1.299	170	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					303	
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.521	EUR	3.491	30	Trimestral
Banco Itaú Copbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.208	EUR	2.047	161	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	347	18	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	811	243	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					452	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	16.727	US\$	16.422	305	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.620	US\$	35.014	4.606	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	79.430	US\$	69.951	9.479	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					14.390	
Total Otros activos financieros, no corrientes			150.016		134.871	15.145	

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 bancarias y con el público. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre del año 2018 y el cuarto trimestre del año 2019 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, enero de 2024 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se traspasó desde “Reservas de coberturas de flujo de caja” a resultados una pérdida neta de MUS\$ 17.479 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.894, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 17.229, pérdida registrada en Otras ganancias (pérdidas) por ineffectividad de coberturas por MUS\$ 2.452 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.692). A su vez se traspasó con abono a “Propiedades, planta y equipo” (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 1.195 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile y reparación Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se traspasó desde “Reservas de coberturas de flujo de caja” a resultados una pérdida neta de MUS\$ 20.558 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 6.837, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 28.638 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.243). A su vez se traspasó con abono a “Propiedades, planta y equipo” (Construcción en curso) la suma de MUS\$ 402 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.4. Jerarquías de 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 “Mediciones del valor razonable”. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Inversión en fondos mutuos	221	-	-
Activos de cobertura	-	47.179	-
Total activos financieros a valor razonable	221	47.179	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016			
Inversión en fondos mutuos	5.143	-	-
Activos de cobertura	-	48.534	-
Total activos financieros a valor razonable	5.143	48.534	-

8.5. Línea Comprometida

En marzo de 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 diciembre de 2017 la línea se encuentra totalmente disponible.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	18.096	16.036
Gastos diferidos	2.127	2.453
Otros	1.854	632
Total	22.077	19.121
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	116.256	229.677
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	-	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	974	959
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.350	7.550
Inversiones en otras sociedades	883	845
Otros	4.568	3.208
Total	128.031	308.052

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	31/12/2017		31/12/2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	130.806		179.913	
Menos Provisión por deterioro	(2.431)		(2.700)	
Cientes mercado nacional, neto	128.375	17,0	177.213	20,2
Cientes por exportaciones	321.034		422.766	
Menos Provisión por deterioro	(2.995)		(2.866)	
Cientes por exportaciones, neto	318.039	42,2	419.900	48,0
Cientes de subsidiarias extranjeras	222.532		199.685	
Menos Provisión por deterioro	(2.164)		(2.371)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	220.368	29,2	197.314	22,5
Documentos mercado nacional y exportación	13.966		15.596	
Menos Provisión por deterioro	-		(41)	
Documentos mercado nacional y exportación, neto	13.966	1,9	15.555	1,8
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	15.825	2,1	22.375	2,6
Anticipos a proveedores	14.442	1,9	9.885	1,1
Cuentas corrientes con terceros	3.904	0,5	8.845	1,0
Reclamaciones al seguro	20.664	2,7	1.481	0,2
Cuentas corrientes con el personal	10.013	1,3	10.079	1,2
Otros	9.090	1,2	12.534	1,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	754.686	100,0	875.181	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	617.062	767.378	617.098	767.838
Hasta 30 días de vencidos	113.046	87.256	113.194	87.500
Entre 31 y 60 días de vencidos	17.091	11.887	17.127	12.374
Entre 61 y 90 días de vencidos	2.741	3.711	2.767	3.729
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.437	1.224	1.438	1.796
Entre 121 y 150 días de vencidos	191	137	243	174
Entre 151 y 180 días de vencidos	231	242	516	253
Entre 181 y 210 días de vencidos	311	468	315	469
Entre 211 y 250 días de vencidos	486	3	491	4
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	2.090	2.875	9.087	9.022
Total cartera	754.686	875.181	762.276	883.159

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen saldos significativos relacionados con 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		31/12/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	356.713	467.014
Peso chileno	CLP	151.955	173.943
Real brasileño	BRL	69.571	71.038
Peso argentino	ARS	57.506	58.560
Peso mexicano	MXN	55.533	44.395
Nuevo sol peruano	PEN	31.199	26.141
Euro	EUR	11.046	12.799
Peso colombiano	COP	10.179	8.578
Peso uruguayo	UYU	7.594	6.719
Libra esterlina	GBP	3.390	5.994
Total cartera, neto		754.686	875.181
Más provisión por deterioro		7.590	7.978
Total cartera, bruto		762.276	883.159

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.978	8.668
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	381
Pérdida por deterioro	686	2.022
Reverso pérdida por deterioro	(482)	(938)
Usos	(684)	(2.142)
Diferencia de cambio	92	(13)
Saldo final	7.590	7.978

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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\$ 686 (MUS\$ 2.022 al 31 de diciembre de 2016) que fue reconocido como gasto en el rubro "Gastos de administración" del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

10.2. Programa de venta de cartera (*Receivable Purchase Program*) y *Factoring* sin responsabilidad:

Durante el ejercicio, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (*RPP*) y *factoring* sin responsabilidad, transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander - Chile, Banco de Chile y Banco BCI - Chile. Al 31 de diciembre de 2017, el monto de la cartera cedida (*RPP* y *factoring* sin responsabilidad) asciende a MUS\$ 185.732.

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

Cuentas	31/12/2017		31/12/2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.795	4,4	1.738	6,2
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	21.428	52,2	21.332	76,1
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.940	12,0	3.843	13,7
Cta. por cobrar Compraventa Los Batros	6.585	16,0	-	-
Otros	6.335	15,4	1.109	4,0
Total	41.083	100,0	28.022	100,0

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 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
					31/12/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes									
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	3.742	2.808	PEN	30 días	Monetaria
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común (1)	Chile	Venta de productos	2.276	2.560	CLP	120 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	1.575	1.244	PEN	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	643	-	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	1.219	1.134	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	129	139	CLP	60 días	Monetaria
93.930.000-7	Clínica Las Condes S.A.	Director común (2)	Chile	Venta de productos	102	-	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofrucu Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	79	121	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	65	197	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	32	16	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	27	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Tiendas Peruanas S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	15	7	PEN	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	38	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	8	13	US\$	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	3	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	3	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	4	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	-	11	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	11	CLP	30 días	Monetaria
Total					9.931	8.309			
Activos no corrientes									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	117.932	315.459	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	30.614	45.708	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	2.015	1.851	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total					150.561	363.018			

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

(2): Director común en Empresas CMPC S.A. desde el 26 de enero de 2017 hasta el 25 de abril de 2017.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	478.761	444.345
Productos en proceso	62.185	49.310
Materias primas	292.790	260.637
Materiales y repuestos	391.181	367.768
Productos agrícolas y otros	21.536	20.806
Provisión por deterioro de inventarios	(18.818)	(34.176)
Total	1.227.635	1.108.690

El costo de los Inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$ 3.615.073 (MUS\$ 3.119.092 al 31 de diciembre de 2016).

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	34.176	11.532
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	1.000
Transferencias	-	19.744
Obsolescencia del periodo	8.735	12.962
Provisión utilizada	(19.688)	(6.845)
Reverso provisión de obsolescencia	(4.540)	(4.016)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	135	(201)
Saldo final	18.818	34.176

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 el incremento de la provisión de obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 8.735 (MUS\$ 12.962 al 31 de diciembre de 2016).

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	305.735	324.513
Activo, no corriente	3.061.910	2.983.364
Total	3.367.645	3.307.877

El movimiento de los Activos biológicos (aumentos, disminuciones y saldos) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.187.556	498.059
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	705.440
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	289.063	50.118
Ventas de plantaciones forestales en pie	(6.154)	(516)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(103.974)	(65.545)
Bajas por siniestros forestales	(22.891)	-
Saldo final valor de costo	1.343.600	1.187.556
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	2.120.321	460.816
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	120.238	68.661
Atribuibles a cambios de precios	13.926	1.319
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(188.483)	(75.668)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(1.633)	(1.154)
Bajas por siniestros forestales	(40.324)	-
Saldo final ajuste a valor razonable	2.024.045	2.120.321
Total activos biológicos	3.367.645	3.307.877

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2017, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.6 y 4.1.

El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto "Otros ingresos, por función". Dicho ingreso en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 alcanzó a MUS\$ 134.164 (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\$ 186.704 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 72.233 al 31 de diciembre de 2016), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 109.231 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 68.296 al 31 de diciembre de 2016).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC equivale a 693 mil hectáreas (619 mil hectáreas plantadas y 74 mil por plantar), entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizados como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2017 alcanza a 37 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2016 se establecieron 41 mil hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

La Compañía al 31 de diciembre de 2017 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 130.846 (MUS\$ 136.230 al 31 de diciembre de 2016), que comprenden 40 mil hectáreas de plantaciones forestales (39 mil hectáreas de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2016).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 26 años para Chile (Argentina entre los 18 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (globulus y nitens), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 16 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 9 y los 14 años.

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

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

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

13.3. Cosechas del ejercicio

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2017 ascendió a 14.666 Mm³ (15.773 Mm³ al 31 de diciembre de 2016).

13.4. Análisis de sensibilidad

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

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

- Tasas de descuento: Las tasas de descuento consideradas para la valorización fueron estimadas utilizando como referencia valores de mercado e históricos de los parámetros financieros que la definen. La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 8% a 12%.
- Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia la media de las proyecciones de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en *Bloomberg* para el periodo de crecimiento de la masa forestal.
- Precios: La determinación de precios utilizados en la valorización de las plantaciones forestales considera promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, puntos de venta, especies, productos y país, entre otros.
- Costos: Los costos considerados en el modelo son los siguientes, i) Establecimiento de nuevas plantaciones, ii) Administración, iii) Cosecha, iv) Transporte, y v) Construcción de caminos. Todos consideran promedios ponderados entre corto plazo, largo plazo, especies y país, entre otros.

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

	31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%
	MUS\$	MUS\$
Variaciones porcentuales del 1%		
Precios de la madera	64.796	(64.688)
Costos directos	(69.803)	72.948
Rendimiento de las plantaciones forestales	34.856	(34.946)
	31 de diciembre de 2017	
	Apreciación de 100 bps	Devaluación de 100 bps
	MUS\$	MUS\$
Tasa de descuento 100 bps (<i>basis points</i>)		
Tasas de descuento	(122.318)	130.110

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	91.759	93.304
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	10.062	18.652
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias	70.605	67.672
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	21.893	30.944
Total	194.319	210.572

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	50.184	36.135
Total	50.184	36.135

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales y otros impuestos netos de impuesto a las ganancias	70.605	67.672
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	(50.184)	(36.135)
Saldo neto por pagos provisionales mensuales deducido el impuesto a las ganancias	20.421	31.537
Impuesto corriente	(102.051)	(114.734)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	104.951	146.271
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	2.900	31.537

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	66.147	83.113
Total	66.147	83.113

Los Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Argentina)	65	158
Total	65	158

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2017		31/12/2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.034.528	1.394.951	1.914.519	2.238.509
No corriente	12.360.780	4.632.130	12.539.229	4.578.274
Total	14.395.308	6.027.081	14.453.748	6.816.783

Ingresos y gastos ordinarios de subsidiarias significativas	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	3.905.385	3.735.340
Otras partidas del estado de resultados	(3.744.332)	(3.729.380)
Ganancia del ejercicio de subsidiarias significativas	161.053	5.960

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Pulp S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	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%	99,92%	99,90%
Activos totales	3.222.491	3.294.681	4.867.426	4.942.839	1.582.943	1.456.157
Activos corrientes	269.686	293.554	650.670	714.465	391.727	211.344
Activos no corrientes	2.952.805	3.001.127	4.216.756	4.228.374	1.191.216	1.244.813
Pasivos totales	680.010	689.091	2.636.162	2.874.128	754.274	1.170.341
Pasivos corrientes	124.346	98.729	469.994	316.382	514.374	927.927
Pasivos no corrientes	555.664	590.362	2.166.168	2.557.746	239.900	242.414
Ingresos ordinarios	422.764	410.117	2.046.297	1.836.789	507.971	496.739
Ganancias (pérdidas)	(63.187)	(81.673)	135.922	9.184	107.692	(21.535)

	Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	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	739.222	707.241	3.983.226	4.052.830
Activos corrientes	311.763	311.864	410.682	383.292
Activos no corrientes	427.459	395.377	3.572.544	3.669.538
Pasivos totales	154.840	127.196	1.801.795	1.956.027
Pasivos corrientes	80.894	52.062	205.343	843.409
Pasivos no corrientes	73.946	75.134	1.596.452	1.112.618
Ingresos ordinarios	299.765	319.551	628.588	672.144
Ganancias (pérdidas)	9.970	35.472	(29.344)	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
					31/12/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
Activos corrientes									
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	254.155	694.757	US\$	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	60.067	49.650	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	1.326	7.069	US\$	30 días	Monetaria
Activos no corrientes									
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.739.859	2.054.456	US\$	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	207.000	207.527	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	632.700	590.000	US\$	Vencimiento	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
Pasivo corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	125.294	141.878	US\$	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	331	US\$	Vencimiento	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2017	Año terminado al 31/12/2016	
						MUS\$	MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	459.875	902.284	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 32.407; 12/2016 ingresos por MUS\$ 28.596
				Transacción forwards	Transacción financiera	3.037	10.417	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 1.661; 12/2016 ingresos por MUS\$ 3.171
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.788.280	2.171.152	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 104.841; 12/2016 ingresos por MUS\$ 127.624
				Transacción forwards	Transacción financiera	41.970	152.846	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 21.297; 12/2016 ingresos por MUS\$ 38.421
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	127.094	155.757	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 3.719; 12/2016 gastos por MUS\$ 6.474
				Transacción forwards	Transacción financiera	31.986	53.322	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 3.212; 12/2016 gastos por MUS\$ 5.835
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	59.891	49.650	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.255; 12/2016 ingresos por MUS\$ 16.071
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	634.026	597.069	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 15.342; 12/2016 ingresos por MUS\$ 11.598

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 la Compañía.

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

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

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

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

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

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a 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\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	552	(6)	(2)	160
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(15)	(6)	-	-
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	46	(7)	(1)	9
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	8.396	(3.479)	(1.398)	3.373
	Total				8.979	(3.498)	(1.401)	3.542
Saldo al 31 de diciembre de 2016								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	524	4	1	151
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(4)	(167)	(42)	(1)
76.077.468-5	Consortio Tecnológico 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	2.605.589	(81.673)	(1)	-
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste S.A.	Chile	US\$	40,173	11.875	(4.058)	(523)	4.772
	Total				2.618.271	(87.538)	(589)	4.953

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2017		31/12/2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	8.123	949	2.843	477
No corriente	1.860	55	10.277	95
Total	9.983	1.004	13.120	572

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

Ingresos y gastos ordinarios de asociadas	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.041	412.744
Otras partidas del estado de resultados	(4.539)	(500.282)
Resultado del ejercicio de asociadas	(3.498)	(87.538)

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	4.953	70
Participación en resultados del ejercicio	(1.401)	(589)
Variaciones patrimoniales en asociadas	(10)	5.472
Saldo final	3.542	4.953

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 diciembre de 2017 y 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
Aumentos	-	-	-	2.280	483	2.763
Amortizaciones	-	-	-	(1.541)	-	(1.541)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	87	-	3	-	90
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.551	2.402	5.264	4.051	800	14.068
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
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	1.551	2.315	5.264	3.309	317	12.756

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 Consolidado de Resultados Integrales. El resto de los Activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, sin restricciones de uso o dominio.

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2017	31/12/2016
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	3.155	3.702
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp S.A., Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos S.A., Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de C.V., Plantas México	MXN	476	454
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	36.058	36.600
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			111.096	112.163

El movimiento de la Plusvalía es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
Plusvalía comprada	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	112.163	107.031
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(1.067)	5.132
Saldo final	111.096	112.163

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	508.285	501.954
Terrenos	1.377.398	1.365.519
Edificios e instalaciones	1.789.560	1.770.306
Planta y equipo	3.977.976	4.034.565
Equipos de oficina	3.515	3.166
Enseres y accesorios	3.528	1.755
Equipos de transporte	1.836	2.021
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	91.147	105.480
Otras propiedades, planta y equipo	46.955	38.581
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.800.200	7.823.347
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	508.285	501.954
Terrenos	1.377.398	1.365.519
Edificios e instalaciones	2.516.049	2.400.945
Planta y equipo	6.369.634	6.106.516
Equipos de oficina	8.958	8.059
Enseres y accesorios	13.228	9.887
Equipos de transporte	4.696	4.763
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	113.713	130.887
Otras propiedades, planta y equipo	97.988	78.717
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	11.009.949	10.607.247

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

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación		
Edificios e instalaciones	726.489	630.639
Planta y equipo	2.391.658	2.071.951
Equipos de oficina	5.443	4.893
Enseres y accesorios	9.700	8.132
Equipos de transporte	2.860	2.742
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	22.566	25.407
Otras propiedades, planta y equipo	51.033	40.136
Total	3.209.749	2.783.900

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2017										
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	535.507	1.365.519	1.770.306	4.034.565	3.166	1.755	2.021	71.927	38.581	7.823.347
Adiciones	422.498	2.386	296	2.303	5	14	76	46	11.458	439.082
Gasto por depreciación	-	-	(97.504)	(331.802)	(561)	(1.712)	(320)	(4.673)	(12.298)	(448.870)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(454.517)	11.627	113.138	294.141	913	3.484	172	22.627	8.415	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	4.797	370	5.173	16.502	(2)	-	3	1.220	810	28.873
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(2.504)	(1.849)	(37.733)	(6)	(13)	(116)	-	(11)	(42.232)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	508.285	1.377.398	1.789.560	3.977.976	3.515	3.528	1.836	91.147	46.955	7.800.200
Información adicional del periodo 2017										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	322.119	2.386	243	1.960	4	12	64	-	9.527	336.315
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	141.585	478.095	4.061	7.592	2.132	-	55.176	688.641
Movimiento del año 2016										
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	456.306	2.878	-	-	-	-	-	-	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	8.173	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(522)	3.280	2.565	(1.039)	139	28	18	447	(4.180)	736
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	23.385	799.545	99.884	141.402	383	304	28	(12)	7.115	1.072.034
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	535.507	1.365.519	1.770.306	4.034.565	3.166	1.755	2.021	71.927	38.581	7.823.347
Información adicional del año 2016										
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

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

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

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

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

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

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

	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipos	448.870	403.651
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(2.486)	(166)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	446.384	403.485

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

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

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

Propiedades, planta y equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz, Empresas CMPC S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 12.412 (MUS\$ 12.762 al 31 de diciembre de 2016). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

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

Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	12.779	13.529
Planta y equipo	78.278	58.364
Equipos de transporte	90	34
Subtotal	91.147	71.927
Construcción en curso	2.909	33.553
Total	94.056	105.480

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2017			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	17.536	3.732	13.804	7.041	738	6.303
Posterior a un año pero menos de cinco años	48.510	1.782	46.728	13.614	1.047	12.567
Más de cinco años	24.584	(1.868)	26.452	59.982	1.198	58.784
Total	90.630	3.646	86.984	80.637	2.983	77.654

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

CMPC Pulp S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Pulp S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Pulp S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios e instalaciones, Planta y equipo por MUS\$ 30.833 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 31.862 (Ver nota 22.1).

Productos Tissue del Perú S.A.

(1) Con fecha 29 de febrero de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.158) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 2.326 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 776 (Ver nota 22.1).

(2) Con fecha 9 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 4.918) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.624 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.471 (Ver nota 22.1).

(3) Con fecha 5 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 40 por un monto de PEN 6.729.930 (MUS\$ 2.074) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.693 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 866 (Ver nota 22.1).

(4) Con fecha 5 de marzo de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.811) pagadero en 60 cuotas

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.210 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 500 (Ver nota 22.1).

(5) Con fecha 30 de abril de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.453.877 (MUS\$ 4.454) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.629 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 980 (Ver nota 22.1).

(6) Con fecha 26 de febrero de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 60 por un monto de PEN 1.464.164 (MUS\$ 451) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,1% con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 367 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 123 (Ver nota 22.1).

(7) Con fecha 16 de abril de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 40 por un monto de PEN 1.689.794 (MUS\$ 521) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,1% con vencimiento en mayo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 427 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 161 (Ver nota 22.1).

(8) Con fecha 31 de octubre de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Embolsadora L40 por un monto de PEN 1.561.112 (MUS\$ 481) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,8% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 401 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 204 (Ver nota 22.1).

(9) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 27572 por un monto de PEN 4.140.272 (MUS\$ 1.276) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2021. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.204 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.057 (Ver nota 22.1).

(10) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú efectuar pagos a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Fabio Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la Máquina Pañalera 50. Estos pagos se reflejan en el activo Construcción en Curso por MUS\$ 2.909 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 2.909 (Ver nota 22.1).

(11) Con fecha 7 de agosto de 2017, se procedió a la activación del contrato con el Banco Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 110 por un monto de PEN 20.447.552 (MUS\$ 6.301) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en agosto de 2022. Este

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 5.928 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.769 (Ver nota 22.1).

(12) Con fecha 15 de diciembre de 2017, se procedió a la activación del contrato con el Banco Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Papelera de Planta Cañete por un monto de PEN 130.537.737 (MUS\$ 40.227) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2022. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 39.415 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 40.228 (Ver nota 22.1).

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

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	34.909	36.692
Posterior a un año pero menor de cinco años	127.120	146.770
Total	162.029	183.462

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

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

	AÑO	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	37.536	33.606

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	222.087	131.340
Diferencias de cambio	99.621	115.431
Provisiones	28.913	42.926
Coberturas de pasivos	9.749	10.596
Otros pasivos	19.879	22.662
Propiedades, planta y equipo	(1.084.167)	(1.097.331)
Activos biológicos	(644.113)	(645.724)
Otros activos	(38.284)	(57.126)
Inventarios	(27.460)	(32.711)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.635)	(1.790)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.416.410)	(1.511.727)
	31/12/2017	31/12/2016
Estado de situación financiera clasificado	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	68.318	46.792
Pasivos por impuestos diferidos	(1.484.728)	(1.558.519)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.416.410)	(1.511.727)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 222.087, 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)
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	76.890	28.709	48.181	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	49.985	46.904	3.774	(693)
CMPC Maderas S.A.	Chile	32.271	28.119	4.152	-
Inversiones Protisa SpA	Chile	12.920	-	12.637	283
CMPC Tissue S.A.	Chile	11.665	-	11.665	-
Forestal Mininco S.A.	Chile	9.334	-	9.334	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.682	7.792	846	44
Envases Impresos S.A.	Chile	8.192	8.631	(439)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.460	3.980	458	22
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.944	4.421	(1.685)	208
Forsac México S.A.	México	1.559	2.131	(572)	-
Bioenergías Forestales S.A.	Chile	1.321	-	1.321	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	1.303	-	1.303	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	300	-	300	-
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	233	-	233	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	20	23	(1)	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	-	622	(622)	-
Total		222.087	131.340	90.885	(138)

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

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

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.511.727)	(1.065.106)
Pérdidas tributarias	90.747	63.923
Diferencias de cambio	(15.810)	(54.592)
Provisiones	(14.013)	(729)
Coberturas de pasivos	(847)	(24.342)
Otros pasivos	(2.783)	12.082
Propiedades, planta y equipo	13.164	(14.896)
Activos biológicos	1.611	(438.475)
Otros activos	18.842	14.896
Inventarios	5.251	(3.989)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(845)	(499)
Saldo final	(1.416.410)	(1.511.727)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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)
Total	(51.511)	156.733	47.853	(599.697)	105.222

(*) El aumento del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 551.844 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 47.853 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 599.697) se origina principalmente por la reorganización societaria del negocio celulosa (Ver nota 1). El efecto principal por este concepto esta dado en los rubros de 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

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	323.905	352.149
Pasivos de cobertura corriente	11.223	25.323
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	335.128	377.472
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.758.557	3.835.890
Pasivos de cobertura no corriente	22.533	58.672
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.781.090	3.894.562
Total	4.116.218	4.272.034

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPCS.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	1.458	2.563	2.563	2.563	2.563	1.448	13.158	Semestral	2,24%	14.035	Liboro+0,65% *
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	20.015	-	-	-	-	-	-	-	20.015	Vencimiento	1,64%	20.000	1,64%
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	20.004	-	-	-	-	-	-	-	20.004	Vencimiento	1,64%	20.000	1,64%
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	348	300	1.351	450	-	-	-	-	2.449	Mensual	23,49%	2.402	Badlar+2% *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	6	-	283	283	-	-	-	-	572	Semestral	25,16%	566	Badlar+4,5% *
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	2.097	-	-	-	-	-	-	-	2.097	Vencimiento	28,00%	2.145	28,00%
Estranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	9	15.000	-	-	-	-	-	15.009	Semestral	2,23%	15.000	2,23%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.750	-	-	-	-	-	1.750	Vencimiento	9,25%	1.746	9,25%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.001	-	-	-	-	-	2.001	Vencimiento	9,25%	1.996	9,25%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.303	-	-	-	-	-	2.303	Vencimiento	9,05%	2.274	9,05%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.688	-	-	-	-	-	1.688	Vencimiento	9,05%	1.666	9,05%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	230	-	-	8.331	-	-	-	-	8.561	Vencimiento	15,40%	8.331	15,40% *
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	755	-	-	-	-	-	-	-	755	Vencimiento	3,00%	755	3,00%
Estranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco BBVA Continental - Perú	20.253	-	-	-	-	-	-	-	20.253	Vencimiento	2,80%	20.148	2,80%
Estranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	17.598	-	-	-	-	-	-	-	17.598	Vencimiento	2,90%	17.504	2,90%
Estranjera	Forsac México S.A.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	184	-	7.751	-	-	-	-	7.935	Vencimiento	6,07%	7.751	6,07% *
Estranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.489	-	2.201	4.402	4.402	4.402	4.402	5.443	27.741	Semestral	2,37%	28.612	2,37% *
Estranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México	11	-	-	34.810	-	-	-	-	34.821	Vencimiento	5,66%	34.881	5,66% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	-	879	2.109	1.231	-	-	-	4.280	Mensual	6,64%	4.219	ECM+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	1.430	2.861	1.430	-	-	-	5.741	Mensual	9,32%	5.720	TJLP+2,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	859	1.716	858	-	-	-	3.446	Mensual	10,32%	3.432	TJLP+3,32% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	217	325	109	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	10	-	-	430	517	86	-	1.043	Mensual	9,28%	1.033	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	258	310	52	-	627	Mensual	10,28%	620	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	417	455	37	922	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	773	772	-	1.551	Mensual	9,32%	1.545	TJLP+2,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	464	463	-	931	Mensual	10,32%	927	TJLP+3,42% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.470	2.475	11.138	15.092	15.092	15.092	15.092	1.256	76.707	Mensual	7,92%	77.615	ECM+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	3.042	4.997	22.492	30.379	30.379	30.379	30.386	-	152.054	Mensual	7,92%	153.393	TJLP+2,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.863	2.996	13.497	18.229	18.229	18.229	18.227	-	91.270	Mensual	7,92%	92.036	TJLP+3,28% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.817	3.406	15.326	20.827	20.827	20.827	20.829	-	103.859	Mensual	7,92%	105.630	2,50% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	377	625	2.813	3.780	3.780	3.780	3.781	-	18.936	Mensual	7,92%	19.016	TJLP+1,88% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	37	64	293	391	391	391	391	-	1.958	Mensual	7,92%	1.961	TJLP *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	5.523	-	6.482	11.418	11.418	11.418	11.418	34.255	91.932	Semestral	3,55%	95.540	2,35% *
Estranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.488	21.035	21.035	21.035	21.035	63.099	167.727	Semestral	3,62%	176.000	2,41% *
Subtotal Obligaciones bancarias				98.018	15.116	123.732	186.427	132.540	130.922	130.061	105.538	922.354				

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias (continuación)																
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	147	293	1.324	1.759	874	-	-	-	4.397	Mensual	4,50%	4.320	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	30	133	178	104	-	-	-	460	Mensual	4,50%	452	4,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	29	58	267	351	351	351	351	697	2.455	Mensual	6,00%	2.398	6,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	8	16	72	94	77	-	-	-	267	Mensual	5,50%	262	5,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	8	37	49	33	-	-	-	131	Mensual	5,50%	129	5,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	31	62	283	375	375	375	375	60	1.936	Mensual	3,00%	1.914	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	6	29	38	38	38	38	19	209	Mensual	3,00%	207	3,00% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	37	154	204	204	204	204	155	1.179	Mensual	3,50%	1.157	3,50% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	71	891	853	853	247	-	-	2.915	Vencimiento	10,18%	2.798	4,6+TJLP% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	76	153	699	370	-	-	-	-	1.298	Mensual	8,02%	1.257	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	-	-	-	-	-	-	-	6	Mensual	5,86%	6	TJLP+3,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,06%	127	TJLP+2,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	63	-	-	-	-	-	-	-	63	Mensual	7,68%	60	TJLP+1,92% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	92	419	221	-	-	-	-	778	Mensual	8,95%	751	TJLP+3,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8,99%	127	TJLP+3,32% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	176	-	-	-	-	-	-	-	176	Mensual	10,10%	169	TJLP+4,52% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	150	677	374	-	-	-	-	1.276	Mensual	13,66%	1.227	SELIC+2,28% *
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	2.739	-	-	-	-	-	-	-	2.739	Vencimiento	12,33%	2.608	CDI+2,7%
Estranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	35.000	-	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	9,85%	35.000	1,7070% *
Total Obligaciones bancarias				101.715	16.092	163.717	191.293	135.449	132.137	131.029	106.469	977.901				

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

(continuación)

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

RUT empresa deudora	Nombre empresa a deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años					
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.745	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 de la Provincia de Buenos Aires - 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 de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	11	-	332	332	332	-	-	-	1.007	Semestral	26,15%	997	Badlar+4,5% *
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	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	7	-	1.714	-	-	-	-	-	1.721	Vencimiento	15,15%	1.714	15,15%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	8	-	1.960	-	-	-	-	-	1.968	Vencimiento	15,15%	1.960	15,15%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	6	-	1.295	-	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	15,15%	1.295	15,15%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Scotiabank - Uruguay	-	50	2.232	-	-	-	-	-	2.282	Vencimiento	15,00%	2.232	15,00%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Scotiabank - Uruguay	-	36	1.636	-	-	-	-	-	1.672	Vencimiento	15,00%	1.636	15,00%
Estranjera	Industria Papelera Uruguaya 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	Productos Tis sue del Perú S.A.	PEN	Banco Scotiabank - Perú	-	2.999	-	-	-	-	-	-	2.999	Vencimiento	4,70%	2.976	4,70%
Estranjera	Productos Tis sue del 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	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	Vencimiento	4,52%	2.867	TJPL+4,6% *
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\$	JP 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% *
Subtotal Obligaciones bancarias				1.048	8.424	118.318	11.746	8.291	5.413	4.335	4.454	162.029				

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

(continuación)

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

(continuación)

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- 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\$			
Corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Forsac	EUR	452	US\$	456	4	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	5.873	US\$	6.395	522	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Pacifico y otros	EUR	668	US\$	716	48	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					574	
Banco Itaí Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	224	CLP	224	-	Mensual
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	31	CLP	31	-	Mensual
Banco de Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	24	CLP	24	-	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					-	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	12.113	US\$	14.356	2.243	Mensual *
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.640	US\$	3.510	870	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.363	US\$	45.998	15.635	Mensual *
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.195	US\$	6.332	2.137	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.312	US\$	8.718	3.406	Mensual *
	Subtotal precios del petróleo					24.291	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.217	BRL	35.675	458	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias					458	
Total			97.112		122.435	25.323	
* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 11.245							
No corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	850	US\$	926	76	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Pacifico y otros	EUR	136	US\$	145	9	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					85	
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.579	US\$	48.685	4.106	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.542	US\$	49.639	2.097	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.542	US\$	49.551	2.009	Semestral
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	119.430	US\$	138.019	18.589	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	94.731	US\$	102.480	7.749	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	93.352	US\$	107.907	14.555	Mensual *
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	17.789	US\$	18.597	808	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					49.913	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	8.194	US\$	15.200	7.006	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.096	US\$	8.764	1.668	Mensual
	Subtotal precios del petróleo					8.674	
Total			481.241		539.913	58.672	
* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 13.622							

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 34.222 (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:

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander España, como Agente de ECA (*or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$ 14,04 millones.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 3,75 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 2% nominal anual, con amortización de capital en 24 cuotas mensuales, a contar del 31 de marzo de 2017 hasta el 31 de marzo de 2019. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 asciende a ARS 44,8 millones (US\$ 2,40 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\$ 1,42 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 4,5% nominal anual, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 asciende a ARS 10,56 millones (US\$ 0,57 millones).

(4) Industria Papelera Uruguay S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En enero de 2017 contrajo un crédito por UYU 240,00 millones (US\$ 8,33 millones) a una tasa de interés del 15,4% anual, con amortización de capital al vencimiento el 19 de enero de 2019 y pago trimestral de intereses.

(5) Forsac México S.A. de C.V. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 7,75 millones) a una tasa de interés fija de 6,07% (5,77% más 0,3% comisión), con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago semestral de intereses.

(6) En abril de 2016, Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Scotiabank Inverlat S.A., México, suscribió un crédito en pesos mexicanos por MXN 688,40 millones (US\$ 34,88 millones) a una tasa de interés fija del 5,66%, con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019 y pago mensual de intereses.

(7) En mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Al 31 de diciembre de 2017, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 28,61 millones.

(8) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 14,41 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,88 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\$ 7,21 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\$ 4,32 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2017 se han recibido BRL 44,23 millones (US\$ 13,37 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\$ 758,97 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\$ 742,68 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\$ 73,34 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\$ 224,41 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (*Taxa de Juros de Longo Prazo*) con amortización de capital mensual a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 445,41 millones (US\$ 134,65 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\$ 169,01 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\$ 137,49 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\$ 3,78 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 diciembre de 2017 se han recibido BRL 2.086,68 millones (US\$ 630,80 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,92% anual.

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 5,94 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,19 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (*Encargos da Cesta de Moedas*) con amortización de capital mensual a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito “B” por BRL 9,83 millones (US\$ 2,97 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (*Taxa de Juros de Longo Prazo*) con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito “C” por BRL 5,90 millones (US\$ 1,78 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2017 se han recibido BRL 7,62 millones (US\$ 2,30 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\$ 12,01 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,40 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\$ 6,00 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\$ 3,60 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 diciembre de 2017 se han recibido BRL 11,19 millones (US\$ 3,38 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 alcanza a BRL 1.550,49 (US\$ 468,71 millones).

(9) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2017 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,55% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 95,54 millones.

(10) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2017 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 176,00 millones.

(11) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para pagar a proveedores (Voith y Fabio Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes montos: BRL 15,78 millones (US\$ 4,77 millones) a una tasa fija del 4,5% anual y BRL 1,29 millones (US\$ 0,39 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\$ 3,00 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 diciembre de 2017 asciende a BRL 6,31 millones (US\$ 1,91 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,30 millones) a una tasa fija del 3% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 asciende a BRL 0,68 millones (US\$ 0,21 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\$ 1,61 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 diciembre de 2017 asciende a BRL 3,84 millones (US\$ 1,16 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Fabio Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,80 millones) a una tasa fija del 6% anual, con amortización de capital mensual desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2017 asciende a BRL 7,93 millones (US\$ 2,40 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,26 millones (US\$ 2,80 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJPL anual, con amortización de capital al vencimiento el 15 de marzo de 2021.

(12) 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 98,60 millones (US\$ 29,81 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes: a tasa TJLP+2,32% un crédito de BRL 4,17 millones (US\$ 1,26 millones), a tasa TJLP+3,32% un crédito de BRL 0,43 millones (US\$ 0,13 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 0,56 millones (US\$ 0,17 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 0,2 millones (US\$ 0,06 millones) y un crédito con tasa TJLP+3,52% anual por BRL 0,03 millones (US\$ 0,01 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\$ 11,85 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 diciembre de 2017 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 4,07 millones (US\$ 1,23 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 0,43 millones (US\$ 0,13 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 2,48 millones (US\$ 0,75 millones).

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

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

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., JP Morgan Securities Inc. y Santander Investment Securities Inc.

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de CLF equivalentes a US\$ 305 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

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

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de CLF equivalentes a US\$ 218 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., que al 31 de diciembre de 2017 y 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 este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de diciembre de 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 diciembre 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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre 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 4,30% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre 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 diciembre 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 diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 10 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó 1,12 millones CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2017 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato *cross currency swap* con Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd. - Brasil para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35,00 millones. Mediante este contrato se cambió la estructura de tasas fijas en US\$ (1,7070% y 1,8070%) a una tasa flotante en reales equivalente a un 101% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - corrientes con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES, cuyo saldo actual es de BRL 855,40 millones (US\$ 258,59 millones). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2017 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corrientes y en Otros pasivos financieros - no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

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

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

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2017 y 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\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2017							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.027.894	148.886	179.749	408.567	304.573	145.920	1.187.695
Obligaciones con el público	3.516.516	52.062	600.133	727.515	741.890	2.385.832	4.507.432
Arrendamientos financieros	85.571	1.959	5.845	10.031	46.941	25.046	89.822
Pasivos de cobertura	44.115	6.874	13.901	11.162	16.273	7.761	55.971
Total	4.674.096	209.781	799.628	1.157.275	1.109.677	2.564.559	5.840.920

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\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2016							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.133.320	117.700	249.574	394.373	314.500	261.209	1.337.356
Obligaciones con el público	2.977.065	29.611	111.439	1.231.162	173.349	2.317.965	3.863.526
Arrendamientos financieros	77.654	1.869	5.172	9.331	4.283	59.982	80.637
Pasivos de cobertura	83.995	983	2.434	6.792	6.817	69.105	86.131
Total	4.272.034	150.163	368.619	1.641.658	498.949	2.708.261	5.367.650

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

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Pasivos de cobertura	-	33.756	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	33.756	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016			
Pasivos de cobertura	-	83.995	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	83.995	-

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2017

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2017
	Saldo inicial al 1 de enero de 2017	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Instrumentos de cobertura Liquidados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del ejercicio 2017									
Obligaciones bancarias	312.355	763.022	(892.467)	(49.224)	14.177	57.572	277	75.812	281.524
Obligaciones con el público	33.491	-	-	(156.386)	(2.605)	153.330	(2.074)	2.821	28.577
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.303	-	(34.826)	(227)	-	8.584	2	33.968	13.804
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	352.149	763.022	(927.293)	(205.837)	11.572	219.486	(1.795)	112.601	323.905
Otros pasivos financieros, no corrientes									
Obligaciones bancarias	820.965	-	-	-	-	-	(7.825)	(116.763)	696.377
Obligaciones con el público	2.943.574	490.725	(500.000)	-	-	-	56.413	(1.712)	2.989.000
Obligaciones por arrendamientos financieros	71.351	-	-	-	-	-	-	1.829	73.180
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.835.890	490.725	(500.000)	-	-	-	48.588	(116.646)	3.758.557
Total	4.188.039	1.253.747	(1.427.293)	(205.837)	11.572	219.486	46.793	(4.045)	4.082.462

- Conciliación al 31 de diciembre de 2016

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2016
	Saldo inicial al 1 de enero de 2016	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Instrumentos de cobertura Liquidados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del ejercicio 2016									
Obligaciones bancarias	178.738	241.399	(431.641)	(57.962)	8.482	60.982	41.422	257.717	299.137
Obligaciones con el público	33.121	-	-	(138.737)	(4.619)	140.765	528	2.433	33.491
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.308	-	(5.045)	(2.501)	-	3.608	-	3.932	6.302
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	218.167	241.399	(436.686)	(199.200)	3.863	205.355	41.950	264.082	338.930
Otros pasivos financieros, no corrientes									
Obligaciones bancarias	832.243	228.560	-	-	-	7.402	25.354	(272.594)	820.965
Obligaciones con el público	2.899.882	-	-	-	-	-	43.692	-	2.943.574
Obligaciones por arrendamientos financieros	42.745	-	-	-	-	-	-	28.606	71.351
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.774.870	228.560	-	-	-	7.402	69.046	(243.988)	3.835.890
Total	3.993.037	469.959	(436.686)	(199.200)	3.863	212.757	110.996	20.094	4.174.820

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

22.4. Línea Comprometida

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

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2016

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	ARS	18.007	72	1	18.080	Mensual
Proveedores	BRL	74.174	22.935	11.274	108.383	Mensual
Proveedores	CLF	3.679	658	-	4.337	Mensual
Proveedores	CLP	199.884	12.271	22	212.177	Mensual
Proveedores	COP	4.829	584	-	5.413	Mensual
Proveedores	EUR	18.056	2.468	8.406	28.930	Mensual
Proveedores	GBP	685	-	-	685	Mensual
Proveedores	MXN	13.413	500	-	13.913	Mensual
Proveedores	PEN	13.513	2.124	108	15.745	Mensual
Proveedores	SEK	2.629	-	78	2.707	Mensual
Proveedores	US\$	146.473	21.999	6.979	175.451	Mensual
Proveedores	UYU	4.100	32	-	4.132	Mensual
Documentos por pagar	ARS	9.875	4	-	9.879	Mensual
Otros por pagar	ARS	8.048	-	-	8.048	Mensual
Otros por pagar	BRL	9.967	-	-	9.967	Mensual
Otros por pagar	CLP	19.180	6.844	-	26.024	Mensual
Otros por pagar	COP	2.253	-	-	2.253	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.063	-	-	2.063	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.046	-	-	2.046	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.349	80	-	1.429	Mensual
Otros por pagar	UYU	705	-	-	705	Mensual
Total		554.928	70.571	26.868	652.367	

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

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 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	270.448	241.131	60.560	572.139	217.919	223.361	56.053	497.333
Entre 31 y 60 días	49.939	4.144	149	54.232	40.711	11.728	109	52.548
Entre 61 y 90 días	17.057	1.898	189	19.144	16.161	1.687	175	18.023
Entre 91 y 120 días	8.378	48	864	9.290	2.905	5		2.910
Entre 121 y 365 días	16.135	1.347	558	18.040	21.971	1.423	564	23.958
Total	361.957	248.568	62.320	672.845	299.667	238.204	56.901	594.772
Periodo promedio de pago en días	29	17	18	24	32	18	16	25

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre 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	45.202	39.978	365	85.545	23.889	22.161	457	46.507
Entre 31 y 60 días	3.283	2.031	412	5.726	2.887	2.239	13	5.139
Entre 61 y 90 días	499	585	2	1.086	870	1.375	2	2.247
Entre 91 y 120 días	502	169	-	671	771	218	-	989
Entre 121 y 180 días	773	122	813	1.708	310	176	749	1.235
Más de 180 días	250	184	-	434	598	880		1.478
Total	50.509	43.069	1.592	95.170	29.325	27.049	1.221	57.595
Periodo promedio de pago en días	21	19	84	21	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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 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 pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2017	31/12/2016			
					MUS\$	MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	31.903	225.083	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	1.634	10.652	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	3.813	2.699	US\$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra combustible	1.188	421	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	944	407	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	284	195	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	666	538	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	164	55	CLP	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastible S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	197	121	CLP	45 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	110	108	CLP	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común	Chile	Préstamos	78	249	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	79	29	CLP	30 días	Monetaria
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común (1)	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	37	44	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	25	39	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	6	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Duragas S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Ecuador	Compra de gas	1	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Compra de productos	3	-	PEN	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	7	-	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	189	1	CLP	30 días	Monetaria
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	ionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de energía	22	-	CLP	30 días	Monetaria
76.000.605-K	Arco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	19	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	1	6	PEN	30 días	Monetaria
79.874.200-0	Vía Limpia SpA	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	8	2	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	7	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común (1)	Perú	Compra de servicios	288	-	PEN	30 días	Monetaria
Total					41.663	240.662			

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

25.1. El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Provisiones	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	165.035	149.322
Total	165.035	149.322
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	20.927	20.308
Total	20.927	20.308

Las provisiones por juicios - corrientes y no corrientes corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de la matriz, Empresas CMPC S.A., 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 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	149.322	4.609
Incrementos del periodo	3.435	146.058
Provisión utilizada	(148)	(577)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	-	26
Reverso de provisiones	(44)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	12.470	(794)
Saldo final	165.035	149.322
No corriente		
Saldo inicial	20.308	36.765
Incrementos del periodo	155	1.633
Provisión utilizada	(204)	(203)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	1.217	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	(371)	(20.000)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(178)	783
Saldo final	20.927	20.308

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 3.590 (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 ejercicio 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 de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 12.412 (MUS\$ 12.762 al 31 de diciembre de 2016). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Melhoramentos CMPC Ltda. (solo con Banco BNDES de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)) y La Papelera del Plata S.A (sólo con BancoEstado), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre 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 (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia, contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados (anuales): endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA.

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

d) Juicios

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

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

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

(3) Forestal Mininco S.A. es demandada en un juicio civil de restitución de frutos, asociado a una acción reivindicatoria que se tramita ante el Juzgado Civil de Nacimiento, por un monto de MUS\$ 1.741. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, ante lo cual se interpuso recurso de apelación.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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 prueba.

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

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

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

(8) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 450, que se encuentra en etapa de Audiencia de Juicio.

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

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

(11) 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.

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

(13) 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\$ 22.916), 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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

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

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

(16) 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.

(17) 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.

(18) CMPC Tissue S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral por un monto de MUS\$ 227, seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, que se encuentra en etapa de Audiencia Preparatoria.

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

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

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

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

(23) Forsac Perú S.A. enfrenta juicios laborales por una cuantía total de MUS\$ 127 y tributarios por la suma MUS\$ 126.

(24) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 312.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(25) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.568 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.520.

(26) Industria Papelera Uruguaya S.A. enfrenta juicios laborales por MUS\$ 29 y civiles por MUS\$ 49.

(27) Productos Tissue del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 37.

(28) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 17.542. De los referidos procesos, se estima que, en caso de acogerse las demandas la Compañía no debiera pagar un monto superior a los MUS\$ 7.530 aproximadamente. La subsidiaria es parte en procesos tributarios, en sede administrativa por una cuantía de MUS\$ 15.194, de los cuales, en caso de rechazarse las reclamaciones de la Compañía, se estima la contingencia en la suma aproximada de MUS\$ 5.543 y judicial de MUS\$ 838. La subsidiaria es parte de procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(29) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.444, tributarios por MUS\$ 570 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 10.930, ésta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas.

(30) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 912.

(31) 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.

(32) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios por un monto aproximado de MUS\$ 5.961. De dichos juicios, uno se trata de una demanda laboral por la suma de MUS\$ 1.979, cuyo riesgo se encuentra amparado por una póliza de seguro y otro tiene una cuantía nominal de MUS\$ 3.966, en el cual los abogados a cargo estiman un riesgo de MUS\$ 360.

(33) Con fecha 28 de octubre de 2015 Inversiones CMPC tomó conocimiento que la Fiscalía Nacional Económica presentó un requerimiento contra su subsidiaria CMPC Tissue S.A. ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia. Dicha acción se refiere a ciertas conductas contrarias a la libre competencia en las que habrían participado miembros de la plana gerencial de la subsidiaria citada. Lo anterior fue comunicado al mercado, con la misma fecha, mediante hechos esenciales bajo la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Dichas comunicaciones, junto con informar del reciente requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica y de las medidas adoptadas por la matriz, Empresas CMPC S.A., desde que tuvo conocimiento de los hechos, hacen constar el cese de la reserva del hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2015 y su actualización de fecha 12 de agosto de 2015, en los que se incluyen antecedentes de las conductas antes enunciadas.

Como se indica en la comunicación al mercado de fecha 28 de octubre de 2015, CMPC Tissue S.A. obtuvo un Oficio de Conformidad bajo el Artículo 39 bis del Decreto Ley 211, en el marco de la cooperación dada a la Fiscalía Nacional Económica para realizar su investigación, que lo exime de

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 chilenos (CLP), como restitución a los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local del tissue.

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

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

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 4.327, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 3.233 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.094 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Así mismo, la subsidiaria CMPC Participações Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior, se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 974 al 31 de diciembre 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 16.341 (MUS\$ 4.940). 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

f) Otros

(1) La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías contingentes sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido y Banco Santander - Brasil. A la fecha de estos estados financieros el monto vigente de dichas garantías asciende MUS\$ 11.589 en contra de Inversiones CMPC.

g) Situación de inversiones en el exterior

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

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

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

Conceptos	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	4.233	70.516	2.955	71.382
Beneficios por asistencia médica	1.052	10.320	971	8.670
Premios de Antigüedad	1.080	8.321	1.340	1.773
Beneficios por participación en resultados	3.038	576	8.895	692
Vacaciones del personal	34.273	-	29.306	-
Otros beneficios	8.688	8	6.840	4
Totales	52.364	89.741	50.307	82.521

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

a) Antecedentes y movimientos

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

Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

Además, la Compañía mantiene obligaciones implícitas afectas a cálculo actuarial por concepto de Premios de antigüedad.

El movimiento de las Provisiones por pasivos actuariales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2017			31/12/2016		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	74.337	9.641	3.113	58.476	6.922	1.630
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(3.053)	-	(335)	20.274	-	-
Costo de los servicios del periodo corriente	4.133	-	7.845	13.094	-	3.104
Costo por intereses	1.793	1.127	-	2.613	1.118	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	(9)	730	-	-	741	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	(507)	973	-	-	378	-
Pagos de indemnización en el periodo	(6.621)	(955)	(1.444)	(19.465)	(891)	(1.726)
Ajuste por diferencias de cambio	4.676	(144)	222	(655)	1.373	105
Saldo final	74.749	11.372	9.401	74.337	9.641	3.113
Saldo Pasivo corriente	4.233	1.052	1.080	2.955	971	1.340
Saldo Pasivo no corriente	70.516	10.320	8.321	71.382	8.670	1.773

El monto cargado a resultados en ambos ejercicios por concepto de pasivos actuariales, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19, es el siguiente:

Conceptos	AÑO					
	2017			2016		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	4.133	-	7.845	13.094	-	3.104
Costo por intereses	1.793	1.127	-	2.613	1.118	-
Efecto de cualquier liquidación	(1.649)	-	-	1.409	-	-
Total cargado a resultados	4.277	1.127	7.845	17.116	1.118	3.104

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/12/2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,70%	9,67%	4,70%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,60%	-	5,60%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia voluntaria	9,50%	-	9,50%
Tasa estimada de inflación	2,10%	4,25%	2,10%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,86%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

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

	31 de diciembre de 2017	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:		
Tasa de descuento nominal anual	(4.523)	5.158
Tasa de crecimiento salarial	2.817	(2.500)
Tasa de rotación laboral promedio	(648)	543
Beneficio de asistencia médica:		
Tasa de descuento nominal anual	(810)	872
Premios de Antigüedad:		
Tasa de descuento nominal anual	(649)	731
Tasa de crecimiento salarial	732	(662)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.235)	1.493

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

26.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo (largo plazo)

a) Beneficios por participación en resultados

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

b) Vacaciones del personal

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

26.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	359.714	272.710
Aportes a la seguridad social	45.942	38.066
Gastos por otros beneficios a corto plazo	107.085	68.967
Indemnización por años de servicio	2.484	14.503
Gastos por otros beneficios a largo plazo	9.418	4.856
Otros gastos del personal	31.742	31.578
Total gasto del personal	556.385	430.680
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	273	2.130
Total cargado a resultados (costo de ventas)	556.658	432.810

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Anticipos de clientes	4.827	2.334
Ventas anticipadas	5.035	3.123
Otros	1.473	881
Total	<u>11.335</u>	<u>6.338</u>
No corriente		
Obligaciones con terceros	3.060	3.173
Total	<u>3.060</u>	<u>3.173</u>

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Inversiones CMPC S.A. asciende a MUS\$ 399.272 dividido en 200.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2017, respecto al 31 de diciembre de 2016, aumento por la ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.312.982	5.244.493
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	76.028	68.489
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>5.389.010</u>	<u>5.312.982</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	2015		2016		2017	
	Saldo por realizar al 31/12/2015	Monto realizado en el año 2016	Saldo por realizar al 31/12/2016	Monto realizado en el año 2017	Saldo por realizar al 31/12/2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1) 615.277	(42.102)	573.175	(42.102)	531.073	
Indemnización por años de servicio	(2) 2.508	(691)	1.817	(691)	1.126	
Impuestos diferidos	(3) (180.006)	12.318	(167.688)	12.318	(155.370)	
Total	437.779	(30.475)	407.304	(30.475)	376.829	

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los gastos por beneficios de terminación entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	5.389.010	5.312.982
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(376.829)	(407.304)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.379.932)	(1.474.597)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	3.632.249	3.431.081

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2017	31/12/2016
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencia de cambios por conversión	(600.530)	(623.376)
Reservas de cobertura de flujos de caja	23.371	8.110
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(17.292)	(16.356)
Otras reservas varias	295.320	294.904
Total Otras reservas	(299.131)	(336.718)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2017
	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	11.179
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(623.376)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el periodo 2017	22.846
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(600.530)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017			Por el ejercicio 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\$
CMPT Tissue S.A.	Chile	CLP	(29.655)	68.503	38.848	(71.760)	56.205	(15.555)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(6.950)	-	(6.950)	32.414	1.420	33.834
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	-	(3.177)	(3.177)	-	(3.886)	(3.886)
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	(2.317)	-	(2.317)	(1.211)	-	(1.211)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US\$	(121)	-	(121)	(412)	-	(412)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(1.581)	-	(1.581)	(676)	-	(676)
Otros			(1.856)	-	(1.856)	(915)	-	(915)
Total			(42.480)	65.326	22.846	(42.560)	53.739	11.179

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La variación del ejercicio corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, MUS\$ 20.603 corresponden a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo) liquidados en el ejercicio, incrementado parcialmente por un mayor valor razonable de MUS\$ 1.107. Adicionalmente, MUS\$ 5.049 corresponden a una disminución del valor razonable de las coberturas de balance, que fueron afectadas por las apreciaciones tanto del peso chileno como del real brasileño. En compensación a estos efectos, las liquidaciones de los contratos asociados a coberturas de venta de euros, libras esterlinas y pesos chilenos tienen un efecto de MUS\$ 7.862, mientras que el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 3.636.

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

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2017	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	159.793	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)
Total	295.320	294.904

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\$ 546.930 al 31 de diciembre de 2017 (pérdida de MUS\$ 584.517 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción año 2017 *	0,3801
Ganancia (pérdida) por acción año 2016 *	0,3424

* Determinada considerando 200.000.000 acciones.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 Compañía 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	1.106.986	948.321
Ingresos por exportaciones	1.768.406	1.276.122
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	683.926	740.766
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.571.298	1.475.332
Otros ingresos ordinarios (*)	16.041	6.626
Total	5.146.657	4.447.167
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	5.007.994	4.322.043

(*) El monto acumulado al 31 de diciembre de 2017 incluye MUS\$ 8.362, asociado al registro del recupero de impuestos a la venta en Brasil.

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	207	(898)
Restitución a los consumidores por cobros en exceso	-	(145.857)
Gastos royalties	(22.609)	(19.711)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros (1)	(91.221)	(18.160)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(5.099)	1.574
Provisión juicios y contingencias	(46)	18.166
Ingreso por servidumbre eléctrica	3.868	-
Sanción por concertación de precios Productos Tissue del Perú S.A.	(13.699)	-
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(6.073)	-
Donaciones	(8.710)	(4.643)
Otros	(3.553)	(6.113)
Total	(146.935)	(175.642)

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el monto registrado en "Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros" incluye siniestros forestales por MUS\$ 63.215, siniestro de la Caldera Recuperadora Línea 2 – Guafía por MUS\$ 26.788 e indemnización seguros por siniestros forestales por MUS\$ 12.579.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(164.691)	(154.221)
Intereses por préstamos bancarios	(47.145)	(50.858)
Intereses por arriendos financieros	(4.730)	(3.234)
Otros intereses financieros	(2.920)	(4.444)
Total	(219.486)	(212.757)

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 diciembre de 2017 y 2016 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	35.161	57.307
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(44.005)	(61.390)
Total	(8.844)	(4.083)

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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:

Clase de activo	Moneda	31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	515.283	45.390
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.613	1.700
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	1.759	9.075
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	379	610
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	3.869	2.662
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.218	1.525
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	4.349	8.744
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	27.242	45.224
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.848	725
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	64	2.118
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		559.624	117.773
Otros activos financieros, corrientes	CLP	909	586
Otros activos financieros, corrientes	BRL	5.793	9.094
Otros activos financieros, corrientes	EUR	35	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		6.737	9.680
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	90	10.444
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	880	1.171
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	4	276
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.523	1.637
Otros activos no financieros, corrientes	EUR	487	-
Otros activos no financieros, corrientes	COP	432	502
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	5.077	4.151
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	112	754
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		8.605	18.936
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	151.955	173.943
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	11.046	12.799
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	57.506	58.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	7.594	6.719
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	31.199	26.141
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	10.179	8.578
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	55.533	44.395
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	69.571	71.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	3.390	5.994
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		397.973	408.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	5.332	4.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.345	3.092
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		8.677	7.151
Inventarios	CLP	89.716	87.083
Inventarios	ARS	50.088	43.725
Inventarios	UYU	20.184	19.160
Inventarios	PEN	44.012	33.399
Inventarios	COP	15.957	16.673
Inventarios	MXN	46.750	41.269
Inventarios	BRL	50.517	44.718
Inventarios	EUR	354	-
Subtotal Inventarios		317.578	286.027
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	15.393	124.538
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	11.500	5.804
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	982	1.512
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	8.131	5.116
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	5.242	4.412
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	4.011	6.310
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	63.397	59.945
Activos por impuestos corrientes, corrientes	GBP	2	-
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		108.658	207.637
Total Activos, corrientes		1.407.852	1.055.371

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/12/2017	31/12/2016
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	34.147	14.085
Otros activos financieros, no corrientes	CLP	-	133
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	-	170
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		34.147	14.388
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.520	9.380
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	1.369	959
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	1.625	1.584
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	-	629
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	-	4.046
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		4.514	16.598
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	-	26.040
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	194	171
Cuentas por cobrar, no corrientes	EUR	76	-
Cuentas por cobrar, no corrientes	UYU	22	-
Cuentas por cobrar, no corrientes	GBP	34.205	-
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		34.497	26.211
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	169	182
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		169	182
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.555	985
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	510	692
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	21	46
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	-	37
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	499	743
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.585	2.503
Plusvalía	ARS	3.155	3.702
Plusvalía	MXN	476	454
Plusvalía	BRL	36.058	36.600
Subtotal Plusvalía		39.689	40.756
Propiedades, planta y equipo	CLP	266.379	240.440
Propiedades, planta y equipo	ARS	51.073	56.561
Propiedades, planta y equipo	UYU	41.599	37.523
Propiedades, planta y equipo	PEN	231.994	209.371
Propiedades, planta y equipo	COP	64.886	61.076
Propiedades, planta y equipo	MXN	210.800	199.330
Propiedades, planta y equipo	BRL	225.278	213.288
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.092.009	1.017.589
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	407	684
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	65.740	82.429
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		66.147	83.113
Activos por impuestos diferidos	CLP	12.943	200
Activos por impuestos diferidos	ARS	28	31
Activos por impuestos diferidos	UYU	-	1.043
Activos por impuestos diferidos	COP	10.576	8.039
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.378	7.709
Activos por impuestos diferidos	BRL	30.111	28.337
Subtotal Activos por impuestos diferidos		62.036	45.359
Total Activos, no corrientes		1.335.793	1.246.699

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 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\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	72	-	72	153	-	153
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	6.492	14.054	20.546	3.457	15.327	18.784
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	254	1.259	1.513	27	-	27
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	2.959	1.925	4.884	759	2.538	3.297
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	7	20	27	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	531	8.680	9.211	16.519	-	16.519
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	41.786	11.746	53.532	1.961	5.296	7.257
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	612	1.889	2.501	838	1.876	2.714
Otros pasivos financieros, corrientes	GBP	181	546	727	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	39.131	129.270	168.401	43.681	151.416	195.097
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		92.025	169.389	261.414	67.395	176.453	243.848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	289.218	1.156	290.374	238.179	22	238.201
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	3.296	-	3.296	4.337	-	4.337
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	22.420	5.370	27.790	20.524	8.406	28.930
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	34.367	5	34.372	36.006	1	36.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.062	-	8.062	7.666	-	7.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.325	142	5.467	4.837	-	4.837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	22.052	197	22.249	17.683	108	17.791
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	24.391	-	24.391	15.976	-	15.976
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	125.029	14.136	139.165	107.076	11.274	118.350
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	870	-	870	685	-	685
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	532	-	532	2.629	78	2.707
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	9	-	9	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	1	-	1	-	-	-
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		535.572	21.006	556.578	455.598	19.889	475.487
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.076	-	3.076	1.566	-	1.566
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	292	-	292	-	-	-
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		3.368	-	3.368	1.566	-	1.566
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	162.035	162.035	-	145.886	145.886
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.000	3.000	-	3.436	3.436
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	165.035	165.035	-	149.322	149.322
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	-	-	-	27.484	27.484
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	316	316	-	5.176	5.176
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	-	-	-	1.103	1.103
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	36	36	-	31	31
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	367	367	-	563	563
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	719	719	-	34.357	34.357
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	29.426	29.426	-	24.207	24.207
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.093	3.093	-	4.557	4.557
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	2.965	2.965	-	4.934	4.934
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.399	13.399	-	12.313	12.313
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	633	633	-	218	218
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.655	1.655	-	1.125	1.125
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	775	775	-	680	680
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	51.946	51.946	-	48.034	48.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	1.207	1.207	-	15	15
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	-	-	-	6	6
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	252	252	-	534	534
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	367	367	-	137	137
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	1.475	1.475	-	796	796
Otros pasivos no financieros, corrientes	EUR	-	152	152	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	60	60	-	9	9
Otros pasivos no financieros, corrientes	GBP	-	816	816	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	4.329	4.329	-	1.497	1.497
Total Pasivos, corrientes		630.965	412.424	1.043.389	524.559	429.552	954.111

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre 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\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	41.092	41.092	745.263	827.447	37.568	37.568	703.588	778.724
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	212	-	-	212	8	-	-	8
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	795	-	-	795	5.000	179	-	5.179
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	45	17	-	62	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	8.594	-	-	8.594	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	25.775	15.293	-	41.068	-	1.366	39.485	40.851
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	43.381	-	-	43.381	47.004	-	-	47.004
Otros pasivos financieros, no corrientes	GBP	26	-	-	26	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	236.578	202.119	7.983	446.680	245.558	220.459	124.250	590.267
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		356.498	258.521	753.246	1.368.265	335.138	259.572	867.323	1.462.033
Otras provisiones a largo plazo	ARS	151	-	-	151	111	-	-	111
Otras provisiones a largo plazo	BRL	6.972	-	-	6.972	6.393	-	-	6.393
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		7.123	-	-	7.123	6.504	-	-	6.504
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	17.739	17.739	-	-	19.051	19.051
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	19.793	19.793	-	-	31.164	31.164
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	412	412	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	-	-	-	-	1.022	1.022
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	16.182	16.182	-	-	13.032	13.032
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	1.164	1.164	-	-	1.026	1.026
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	335.467	335.467	-	-	342.913	342.913
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	390.757	390.757	-	-	408.208	408.208
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	65	65	-	-	107	107
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	-	-	-	-	51	51
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	65	65	-	-	158	158
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.824	7.824	62.589	78.237	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	209	-	-	209	166	-	-	166
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.629	3.629	29.030	36.288	3.358	3.358	26.865	33.581
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.667	11.453	91.619	114.739	10.930	10.760	86.082	107.772
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	1.595	-	-	1.595	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	49	-	-	49	86	-	-	86
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.644	-	-	1.644	86	-	-	86
Total Pasivos, no corrientes		376.932	269.974	1.235.687	1.882.593	352.658	270.332	1.361.771	1.984.761

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	AÑO	
	2017	2016
Gasto por impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(102.051)	(114.734)
Recuperación de impuestos por absorción de pérdidas	-	11.161
Ajustes año anterior y otros impuestos	(4.335)	(787)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(106.386)	(104.360)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	91.760	105.222
Total impuestos diferidos	91.760	105.222
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(14.626)	862

Al 31 de diciembre de 2017 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 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.

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

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	AÑO	
	2017	2016
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(15.207)	(32.177)
Impuesto corriente nacional	(91.179)	(72.183)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(106.386)	(104.360)
Impuestos diferidos extranjeros	14.647	88.813
Impuestos diferidos nacional	77.113	16.409
Total impuestos diferidos	91.760	105.222
Gasto por impuesto a las ganancias	(14.626)	862

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Servicio de Impuestos Internos (SII) autorizó la solicitud presentada para llevar los registros contables tributarios en moneda dólar estadounidense a partir del 1 de enero de 2016, para todas las subsidiarias chilenas (con excepción de CMPC Tissue S.A. e Inversiones Protisa SpA). 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 diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Conciliación	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	116.064	72.213
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(29.596)	(17.331)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	90.885	59.629
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(9.569)	(87.118)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(13.048)	132.069
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(53.298)	(86.387)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(14.626)	862

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	25,50	24,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(78,31)	(82,57)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	8,24	120,64
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	11,24	(182,89)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	45,92	119,63
Tasa impositiva media efectiva	12,59	(1,19)

De acuerdo con las NIIF la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense.

A partir del año 2016 Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias en Chile 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 SpA). El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos corresponde a las subsidiarias extranjeras y ha generado un cargo a resultado en la línea “Gasto por impuesto a las ganancias” por un monto de MUS\$ 13.048 al 31 de diciembre de 2017 (abono a resultado de MUS\$ 132.069 al 31 de diciembre de 2016), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos y Pérdidas tributarias.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a la propiedad	9.760	2.245
Otros impuestos	37.020	37.021
Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	46.780	39.266

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Conceptos	AÑO	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	2.488.603	2.121.164
Sueldos y salarios	359.890	274.059
Aportes a la seguridad social	45.965	38.254
Gastos por otros beneficios a corto plazo	107.138	69.308
Indemnización por años de servicio	2.485	14.575
Gastos por otros beneficios a largo plazo	9.423	4.880
Otros gastos del personal	31.757	31.734
Remuneraciones y otros del personal	556.658	432.810
Gasto por depreciación	446.384	403.485
Gasto por amortización	1.541	759
Depreciaciones y amortizaciones	447.925	404.244
Gastos de administración y comercialización	384.828	314.152
Gastos de investigación y desarrollo	7.973	5.091
Gastos de administración y comercialización	392.801	319.243
Gastos variables de ventas	549.707	505.502
Gastos de mantención	351.198	277.692
Otros gastos varios de operación	27.857	28.064
Otros gastos por naturaleza	928.762	811.258
Total gastos por naturaleza	4.814.749	4.088.719

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 342 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2017 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	Millones de US\$
Maquinarias productivas	83
Infraestructura	21
Terrenos y bosques	25
Plantas nuevas	1

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2018 y posteriores.

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

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

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con el 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante el ejercicio 2017 y 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., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de la matriz Empresas CMPC S.A.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en la matriz Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2017:

RUT	Accionistas	Cantidad de acciones
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	486.392.057
91.553.000-1	Forestal Constructora y Com. del Pacifico Sur S.A.	476.205.596
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	39.015.066
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	1.475.040
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993
	Otros	3.244.616
	Total	1.387.579.844
	Control sobre acciones en circulación	55,50%

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con su controladora, con sociedades de su grupo empresarial y 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
						Año terminado al 31/12/2017	Año terminado al 31/12/2016	
						MUS\$	MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	1	59.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 1; 12/2016 gastos por MUS\$ 11
				Comisiones	Transacción financiera	332	502	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 332; 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
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	383	241	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 383; 12/2016 gastos por MUS\$ 241
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	567	600	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 281; 12/2016 ingresos por MUS\$ 315
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.133	5.107	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 847; 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.985
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	535	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 357
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	1.934	1.960	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 1.934; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.960
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	326	277	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 326; 12/2016 gastos por MUS\$ 277
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	10.731	7.629	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 10.731; 12/2016 gastos por MUS\$ 7.629
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	118.332	110.534	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 7.990; 12/2016 ingresos por MUS\$ 7.418
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.737	4.126	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 153; 12/2016 ingresos por MUS\$ 3.508
				Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	Transacción comercial	36.273	23.560	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 36.273; 12/2016 gastos por MUS\$ 23.560

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2017	Año terminado al 31/12/2016	
						MUS\$	MUS\$	
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	10.642	25	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 5.599; 12/2016 ingresos por MUS\$ 21 Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 19.753 Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.015; 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.702 Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 13; 12/2016 ingresos por MUS\$ 13
				Compra de madera	Transacción comercial	19.753	-	
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	26.896	9.803	
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	404	427	
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidad con control común (1)	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	29.740	Producto de Inventario
				Venta de energía	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 (1)	EE.UU	Venta de productos	Transacción comercial	-	12.847	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 9.364
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada (1)	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	195.361	Producto de Inventario
				Préstamos e intereses	Transacción comercial	-	249.292	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 16.071
				Ventade servicios y otros	Transacción comercial	-	3.131	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.659
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Asociada (1)	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	-	4.437	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 3.159
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	402	427	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 402; 12/2016 gastos por MUS\$ 427

(1): Por efectos de la reorganización societaria efectuada durante el año 2016 (Ver nota 1), la sociedad pasa a ser subsidiaria de Inversiones CMPC S.A. desde 12/2016.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de accionistas comunes, uno o más directores o ejecutivos del Grupo CMPC, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2017	Año terminado al 31/12/2016	
						MUS\$	MUS\$	
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	480	512	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 151; 12/2016 ingresos por MUS\$ 130
97.053.000-2	Banco Security	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	-	6.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 4
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	188	1.121	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 1; 12/2016 ingresos por MUS\$ 4
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	3.552	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 ingresos por MUS\$ 12
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	-	14.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2016 gastos por MUS\$ 8
				Compra de euros spot	Transacción financiera	-	5.012	Sin efectos en resultados
91.806.000-6	Abastible S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de libras esterlinas spot	Transacción financiera	-	1.852	Sin efectos en resultados
				Compra de gas	Transacción comercial	975	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	702	771	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 405; 12/2016 ingresos por MUS\$ 336
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	Transacción comercial	23.211	24.270	Producto de Inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	352	675	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 352; 12/2016 gastos por MUS\$ 675
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	6.489	4.543	Producto de Inventario
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.295	11	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 348; 12/2016 ingresos por MUS\$ 11

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2017	Año terminado al 31/12/2016	
						MUS\$	MUS\$	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.647	1.897	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 1.647; 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	1.207	1.150	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 1.207; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.150
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.910	4.027	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.120; 12/2016 ingresos por MUS\$ 1.813
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.968	1.584	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 1.968; 12/2016 gastos por MUS\$ 1.584
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
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
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	958	762	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 958; 12/2016 gastos por MUS\$ 762
				Venta de productos	Transacción comercial	6.104	4.616	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 2.642; 12/2016 ingresos por MUS\$ 2.556
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común	Perú	Compra de servicios	Transacción comercial	3.282	2.021	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 3.282; 12/2016 gastos por MUS\$ 2.021
				Venta de productos	Transacción comercial	18.069	10.667	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 9.868; 12/2016 ingresos por MUS\$ 4.911
93.930.000-7	Clinica Las Condes S.A.	Director Común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	392	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 210

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con Banco BICE, BICE Agente de Valores S.A., Administradora General de Fondos Security S.A., Banco Security y Scotiabank Chile, corresponden principalmente a operaciones financieras, de cambio y contratación de seguros de crédito, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los estados financieros los saldos mantenidos al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado Consolidado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A. corresponden a la compra de servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Entel PCS Telecomunicaciones S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

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

Las transacciones 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., Supermercados Peruanos S.A. y Clínica Las Condes S.A. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

39.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y 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

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 ejercicio por MUS\$ 68.237 (MUS\$ 62.539 al 31 de diciembre de 2016).

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

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 287 (MUS\$ 9.159 acumulados a diciembre de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 591
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir el consumo de agua y vapor de la planta Santa Fe, mediante la reutilización y recuperación de agua. Además, se mejorará el manejo de biomasa interna, que es una fuente de energía renovable, con la incorporación de una nueva prensa.

Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 74 (MUS\$ 18.009 acumulados a diciembre de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 2.568
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo reducir emisiones aéreas en planta Pacífico, mejorar el quemado de gases molestos en planta Santa Fe, conducir el efluente del riego de trozos del aserradero Nacimiento y de *Plywood* al tratamiento de las plantas de celulosa colindantes, y habilitar una nueva área de disposición controlada de residuos en planta Pacífico.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 1.303 (MUS\$ 11.489 acumulados a diciembre de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 189
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo aumentar la seguridad ambiental con nuevas bodegas de productos peligrosos en aserraderos y *plywood*, y controlar la emisión de ruidos molestos en las 3 plantas de celulosa en Chile.

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto captura de gases y recuperación de aguas.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 15.010 (MUS\$ 15.819 acumulados a diciembre de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 21.826
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2019

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp S.A.
Proyecto:	Proyecto WLP Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 51.563 (MUS\$ 94.334 acumulados a diciembre de 2017)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 17.666
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2018

Concepto del desembolso:

El proyecto tiene por objetivo la renovación del horno de cal y caustificación de la Planta Laja para cumplir con el Decreto N° 37 del Ministerio del Medio Ambiente que regula las emisiones de compuestos TRS, generadores de olor, asociados a la fabricación de pulpa *kraft* o al sulfato.

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. 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

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.