



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**correspondientes al periodo de tres meses
terminado al 31 de marzo de 2016**

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

El presente documento consta de:

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



Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	- 3 -
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	- 4 -
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	- 5 -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	- 6 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	- 12 -
2.1. Bases de preparación	- 12 -
2.2. Bases de presentación	- 12 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 14 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 14 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	- 16 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 17 -
2.7. Activos intangibles.....	- 17 -
2.8. Plusvalía.....	- 19 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 19 -
2.10. Instrumentos financieros	- 19 -
2.11. Instrumentos de cobertura	- 21 -
2.12. Inventarios	- 22 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 23 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	- 23 -
2.15. Capital emitido	- 23 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 23 -
2.17. Préstamos que devengan intereses	- 24 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	- 24 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 24 -
2.20. Provisiones	- 25 -
2.21. Reconocimiento de ingresos	- 25 -
2.22. Arrendamientos	- 26 -
2.23. Distribución de dividendos	- 27 -
2.24. Medio ambiente	- 27 -
2.25. Investigación y desarrollo	- 27 -
2.26. Gastos en publicidad	- 27 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 27 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 27 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	- 28 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	- 37 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....	- 39 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 40 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 41 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 47 -
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	- 56 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 57 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 60 -
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	- 61 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 62 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 64 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 65 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 67 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 69 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 69 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 70 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 74 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 77 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 81 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 100 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 102 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 103 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 110 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 112 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 112 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 112 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 113 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 115 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 115 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 116 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 116 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 116 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS	- 121 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 125 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 126 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 126 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 132 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 134 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 31 de marzo de 2016 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2015 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	628.595	507.891
Otros activos financieros, corrientes	8	22.091	74.477
Otros activos no financieros, corrientes	9	13.621	16.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	845.308	868.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	175.424	120.110
Inventarios	12	906.640	891.034
Activos biológicos, corrientes	13	182.863	186.554
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	138.965	114.930
Total Activos, corrientes		2.913.507	2.780.541
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	30.194	36.510
Otros activos no financieros, no corrientes	9	308.371	308.788
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	25.737	22.653
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	589.113	558.568
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	8	70
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	16.966	16.911
Plusvalía	18	109.465	107.031
Propiedades, planta y equipo	19	6.705.505	6.689.110
Activos biológicos, no corrientes	13	766.996	772.321
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	57.916	55.467
Activos por impuestos diferidos	21	44.274	46.881
Total Activos, no corrientes		8.654.545	8.614.310
Total de Activos		11.568.052	11.394.851
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	300.983	252.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	523.051	593.962
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	263.069	258.672
Otras provisiones a corto plazo	25	4.021	4.609
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	86.153	59.490
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	35.277	40.047
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	8.651	12.872
Total Pasivos, Corrientes		1.221.205	1.221.994
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.976.837	3.942.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	2.146	3.494
Otras provisiones a largo plazo	25	41.669	36.765
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.074.108	1.111.987
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	2.096	2.867
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	68.012	62.979
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	806	900
Total Pasivos, no corrientes		5.165.674	5.161.143
Total de Pasivos		6.386.879	6.383.137
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.375.588	5.255.560
Otras reservas	30	(750.990)	(796.337)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.023.870	4.858.495
Participaciones no controladoras		157.303	153.219
Total Patrimonio		5.181.173	5.011.714
Total de Patrimonio y Pasivos		11.568.052	11.394.851

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

	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 periodo terminado al 31 de marzo de 2016										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2016	399.272	(634.555)	(115.397)	(12.112)	(34.273)	(796.337)	5.255.560	4.858.495	153.219	5.011.714
Saldo inicial reexpresado	399.272	(634.555)	(115.397)	(12.112)	(34.273)	(796.337)	5.255.560	4.858.495	153.219	5.011.714
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	120.028	120.028	3.399	123.427
Otro resultado integral	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	-	45.347	-	45.347
Resultado integral	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	120.028	165.375	3.399	168.774
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	685	685
Total de cambios en patrimonio	-	34.540	10.865	-	(58)	45.347	120.028	165.375	4.084	169.459
Saldo final al 31/03/2016 (no auditado)	399.272	(600.015)	(104.532)	(12.112)	(34.331)	(750.990)	5.375.588	5.023.870	157.303	5.181.173
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2015	399.272	(395.105)	(102.763)	(12.112)	(34.046)	(544.026)	5.179.126	5.034.372	141.398	5.175.770
Saldo inicial reexpresado	399.272	(395.105)	(102.763)	(12.112)	(34.046)	(544.026)	5.179.126	5.034.372	141.398	5.175.770
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(34.650)	(34.650)	(2.011)	(36.661)
Otro resultado integral	-	(77.075)	18.482	-	19	(58.574)	-	(58.574)	-	(58.574)
Resultado integral	-	(77.075)	18.482	-	19	(58.574)	(34.650)	(93.224)	(2.011)	(95.235)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	295	295
Total de cambios en patrimonio	-	(77.075)	18.482	-	19	(58.574)	(34.650)	(93.224)	(1.716)	(94.940)
Saldo final al 31/03/2015 (no auditado)	399.272	(472.180)	(84.281)	(12.112)	(34.027)	(602.600)	5.144.476	4.941.148	139.682	5.080.830
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2015	399.272	(395.105)	(102.763)	(12.112)	(34.046)	(544.026)	5.179.126	5.034.372	141.398	5.175.770
Saldo inicial reexpresado	399.272	(395.105)	(102.763)	(12.112)	(34.046)	(544.026)	5.179.126	5.034.372	141.398	5.175.770
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	76.434	76.434	12.324	88.758
Otro resultado integral	-	(239.450)	(12.634)	-	(227)	(252.311)	-	(252.311)	-	(252.311)
Resultado integral	-	(239.450)	(12.634)	-	(227)	(252.311)	76.434	(175.877)	12.324	(163.553)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(503)	(503)
Total de cambios en patrimonio	-	(239.450)	(12.634)	-	(227)	(252.311)	76.434	(175.877)	11.821	(164.056)
Saldo final al 31/12/2015 (auditado)	399.272	(634.555)	(115.397)	(12.112)	(34.273)	(796.337)	5.255.560	4.858.495	153.219	5.011.714

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

		Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de	
		2016	2015
	Notas N°	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.077.300	1.049.510
Costo de ventas		(790.227)	(778.804)
Ganancia Bruta		287.073	270.706
Otros ingresos, por función	13	17.177	13.392
Costos de distribución		(46.814)	(49.765)
Gastos de administración		(54.082)	(42.979)
Otros gastos, por función		(41.911)	(41.466)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(6.739)	(18.008)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		154.704	131.880
Ingresos financieros		11.770	10.610
Costos financieros	34	(51.171)	(46.106)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(2)	(8)
Diferencias de cambio	35	3.438	(32)
Resultado por unidades de reajuste		(3.039)	993
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		115.700	97.337
Gasto por impuestos a las ganancias	36	7.727	(133.998)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		123.427	(36.661)
Ganancia (pérdida)		123.427	(36.661)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		120.028	(34.650)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		3.399	(2.011)
Ganancia (pérdida)		123.427	(36.661)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,6001	(0,1733)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,6001	(0,1733)
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,6001	(0,1733)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,6001	(0,1733)
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		123.427	(36.661)
Otro resultado integral			
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	30	34.540	(77.075)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		34.540	(77.075)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		12.759	3.563
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	8	(1.894)	1.139
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	-	13.780
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		10.865	18.482
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		(58)	19
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		45.347	(58.574)
Otro resultado integral		45.347	(58.574)
Resultado integral		168.774	(95.235)
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		165.375	(93.224)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.399	(2.011)
Resultado integral		168.774	(95.235)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

	Nota N°	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de	
		2016	2015
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.165.954	1.184.172
Otros cobros por actividades de operación		33.909	39.579
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(894.003)	(941.975)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(86.586)	(89.601)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(618)	(124)
Otros pagos por actividades de operación		(63.898)	(38.605)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		154.758	153.446
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(22.867)	(26.780)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		131.891	126.666
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		16	139
Compras de propiedades, planta y equipo		(74.376)	(258.458)
Compras de otros activos a largo plazo		(7.166)	(5.813)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(20.613)	(21.161)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		22.536	67.829
Cobros a entidades relacionadas		15.818	27.016
Intereses recibidos		2.734	3.378
Otras entradas (salidas) de efectivo		51.013	(386)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(10.038)	(187.456)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		163.056	119.570
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		59.624	61.485
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		103.432	58.085
Reembolsos de préstamos		(127.918)	(344.012)
Intereses pagados		(45.030)	(43.731)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(9.892)	(268.173)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		111.961	(328.963)
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		8.743	(19.728)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		120.704	(348.691)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	507.891	1.093.040
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	628.595	744.349

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Inversiones CMPC posee sobre 156 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 100 mil hectáreas están localizadas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 19 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 78% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y cercana al 22% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2016 Inversiones CMPC está formado por 47 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 43 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 31 de marzo de 2016 alcanza a MUS\$ 9.470.592 (MUS\$ 8.956.234 al 31 de diciembre de 2015).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	92,5091	0,0000	92,5091	92,5091	0,0000	92,5091
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9924	99,9924	0,0000	99,9924	99,9924
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	99,9785	99,9785	0,0000	99,9785	99,9785
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0005	99,9995	100,0000	0,0005	99,9995	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
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	99,9259	100,0000	0,0741	99,9259	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

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:

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

b) Durante el año 2016 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 48.793 (MUS\$ 51.000 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

c) Durante el año 2016 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.500 (MUS\$ 12.500 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%. Durante el año 2015 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 38.500, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%.

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

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

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

g) Durante el año 2015 la subsidiaria Forsac México S.A. de CV aumentó su capital social por un total de MUS\$ 12.000 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2016 alcanza a 14.755 trabajadores (14.939 al 31 de diciembre de 2015) que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales	Trabajadores	Total
		y Técnicos		
Celulosa-Forestal	34	1.215	1.141	2.390
Papeles	39	1.001	2.577	3.617
Tissue	75	2.313	6.036	8.424
Otros	5	316	3	324
Totales	153	4.845	9.757	14.755

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 alcanzó a 14.847 trabajadores (14.663 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

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

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando en notas las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2016, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Las cifras del Estado de Situación Financiera y notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2015, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 17 de mayo de 2016, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

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

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

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

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

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre 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 marzo de 2016 a US\$ 3.360 millones y a US\$ 3.185 millones al 31 de diciembre de 2015), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.904 millones al 31 de marzo de 2016 y a US\$ 7.802 millones al 31 de diciembre de 2015. De igual forma debe mantener una cobertura de gastos financieros superior a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 5,9 veces al 31 de marzo de 2016 y 5,94 al 31 de diciembre de 2015.

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, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2016, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2016, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo de 2016 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) e instrucciones adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales no se contradicen con las NIIF, a excepción de lo establecido en el Oficio Circular N° 856, a partir del cual cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

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.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del 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 de Cambios del Patrimonio.

c) Asociadas

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa - Forestal
Papeles
Tissue

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

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

Entidades de Inversiones CMPC

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tipo de cambio de moneda extranjera

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

Moneda		31/03/2016		31/12/2015		31/03/2015	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	669,80	702,70	710,16	654,07	626,58	624,34
Unidad de fomento *	CLF	0,026	0,027	0,028	0,026	0,025	0,025
Peso argentino	ARS	14,70	14,47	12,98	9,24	8,82	8,69
Nuevo sol peruano	PEN	3,33	3,45	3,41	3,18	3,10	3,06
Peso mexicano	MXN	17,40	18,07	17,21	15,86	15,15	14,94
Peso uruguayo	UYU	31,88	31,55	29,95	27,31	25,85	24,76
Peso colombiano	COP	3.022,40	3.251,32	3.149,47	2.741,22	2.576,05	2.467,76
Euro	EUR	0,88	0,91	0,92	0,91	0,93	0,90
Real brasileño	BRL	3,56	3,91	3,90	3,33	3,21	2,86

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

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Instrumentos financieros

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

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 a resultados.

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

a) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

2.12. Inventarios

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado 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 retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios por antigüedad a sus trabajadores, se registra esta obligación en base a estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Adicionalmente, la subsidiaria brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes estados financieros se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso. A su vez, la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. mantiene un contrato colectivo con los trabajadores que establece el devengo anual de una participación en los resultados según metas establecidas, pagadero cada tres años.

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

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Empresas CMPC, matriz, de Inversiones CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, las Gerencias de Finanzas, Contraloría y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Adicionalmente, existen Comités de Auditoría y de Coberturas 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 Asia, 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 aproximadamente un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por Inversiones CMPC el año pasado en Guaíba, existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Al respecto, 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.

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 concentra gran parte de las 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 dos formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencias de cambio y provisión de impuestos diferidos, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 48% de la venta del periodo, 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.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 52% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 50% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). En 2016, esto se produce fundamentalmente en los negocios del segmento Celulosa - Forestal en Brasil. Así, una devaluación de las monedas de estos países 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 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. Se espera que este cambio de moneda contable tributaria, permita aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

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

Análisis de Sensibilidad

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 1.431 millones al 31 de marzo de 2016 (US\$ 1.352 millones al 31 de diciembre de 2015). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente 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\$ 143 millones respectivamente (US\$ 135 millones al 31 de diciembre de 2015). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	67.700	(67.700)	92.997	(92.997)
Efecto en Ganancia (pérdida)	75.365	(75.365)	42.172	(42.172)
Efecto neto en Patrimonio	143.065	(143.065)	135.169	(135.169)

Cabe mencionar que esta sensibilización no contempla el efecto que tendrían, sobre el Gasto por impuesto a las ganancias, las variaciones de los tipos de cambios sobre los impuestos diferidos registrados en aquellas sociedades donde la moneda funcional difiere de la moneda tributaria.

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 (94% del total), para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados. Por tanto, el riesgo de variaciones a tasa variable es bajo.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/03/2016	31/12/2015
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	80%	75%
Sin cobertura	20%	25%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,05% de las ventas (0,05% de las ventas en el año 2015).

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/03/2016		31/12/2015	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	21,19%	132.267	2,29%	13.702
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	15,23%	95.042	-	-
BCI Asset Management Adm. Gral. de Fondos Mutuos S.A. - Chile	13,41%	83.652	-	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	12,83%	80.030	16,73%	100.030
Banco Santander - Chile	9,53%	59.434	8,91%	53.259
Banco BBVA - Estados Unidos	9,15%	57.084	1,67%	10.003
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,46%	21.580	2,36%	14.093
Banco BBVA - Chile	2,18%	13.622	18,91%	113.164
HSBC Bank plc - Inglaterra	1,79%	11.158	2,59%	15.500
Banco BCI - Estados Unidos	1,76%	11.002	3,68%	22.011
Banco de Crédito del Perú	1,56%	9.707	1,96%	11.700
HSBC México, S.A.	1,33%	8.274	1,73%	10.327
Banco Santander - Brasil	1,07%	6.674	0,58%	3.448
Banco BBVA - Perú	1,07%	6.657	1,23%	7.333
Banco BBVA Bancomer - México	1,02%	6.377	1,08%	6.478
Banco Scotiabank - Perú	0,97%	6.079	-	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,52%	3.270	0,01%	68
J.P. Morgan S.A. - Brasil	0,52%	3.228	0,82%	4.926
Banco Galicia - Argentina	0,44%	2.745	-	-
Banco Santander - México	0,19%	1.170	0,17%	1.017
Citibank N.A. - Inglaterra	0,18%	1.144	-	-
Banco Patagonia - Argentina	0,14%	892	-	-
Banco do Brasil	0,12%	758	0,04%	237
Banco Itaú - Brasil	0,10%	641	0,08%	470
Banco Bradesco - Brasil	0,10%	593	0,32%	1.932
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,03%	188	0,03%	190
BNP Paribas - Francia	0,03%	170	0,14%	811
Scotiabank - Chile	0,03%	157	0,02%	114
Citibank - Perú	0,02%	126	0,01%	53
Banco BICE - Chile	0,02%	120	0,01%	54
HSBC Bank - Chile	0,01%	47	-	-
Banco BCI - Chile	0,00%	31	0,03%	154
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	5	0,01%	32
Citibank - Brasil	0,00%	4	0,00%	3
Citibank N.A. - Chile	-	-	17,37%	103.840
Banco Corpbanca - Chile	-	-	7,27%	43.485
BNP Paribas - Estados Unidos	-	-	6,69%	40.007
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	2,54%	15.166
Citibank N.A. - Inglaterra	-	-	0,40%	2.408
Banco Colombia (TIDIS)	-	-	0,21%	1.234
BancoEstado - Chile	-	-	0,06%	334
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	-	-	0,05%	275
Subtotal	100,00%	623.928	100,00%	597.858
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		56.952		21.020
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		680.880		618.878

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.

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

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

Paralizaciones de instalaciones 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 se incluyen terremotos, incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, inundaciones, sequías y terrorismo. También, cabe dentro de este punto los riesgos de paralización provenientes de acciones ilegales de terceros, tales como tomas, bloqueos y sabotaje.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en Inversiones CMPC es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, los activos de la Compañía, el medio ambiente y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y 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 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 a nivel corporativo.

Inversiones CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y reaseguradores internacionales destacados. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de Inversiones CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

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/o con contratos de suministro. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante el año 2016, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implicaron un déficit neto en las operaciones en Chile del 18% del consumo, el que debió ser abastecido en el mercado *spot*. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. No obstante la reducción en los precios del petróleo y otros combustibles, mejoras tecnológicas en generación y reducción en el ritmo de crecimiento de la demanda interna, el nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile para contratos de largo plazo sigue siendo alto, situación que de mantenerse, tanto en cuanto Inversiones CMPC mantenga una posición deficitaria en materia de energía eléctrica, puede afectar la competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de Inversiones CMPC en Chile, 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, las operaciones de Inversiones CMPC podrían verse alteradas.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas, sin embargo, cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pueden tener impacto en las operaciones de la Compañía.

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

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones CMPC procura desarrollar una fluida relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo de escuelas públicas chilenas realizado por la Fundación CMPC.

La Fundación CMPC tiene por misión fortalecer en Chile la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Durante el primer trimestre del año 2016 sus programas beneficiaron a 9.261 alumnos de 56 establecimientos de 11 comunas y se capacitó a 520 docentes y 76 directivos de establecimientos educacionales.

En las regiones del Bío Bío y la Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios y maquinaria de agricultores, empresas contratistas y empresas del rubro forestal, provocados por grupos que reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta el momento esta situación se ha circunscrito en zonas específicas y los efectos sobre Inversiones CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. De igual manera, Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, protege 33 sitios de interés cultural Mapuche así como 315 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Compañía. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte de Desarrollo Sostenible de Empresas CMPC.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos de estas comunidades.

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. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, con una historia que se extiende por 96 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un “Modelo de Prevención” de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos y evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención fue implementado con el apoyo de expertos, ha sido certificado por una entidad calificada y se sumó a los procesos existentes de las Gerencias de Contraloría y Auditoría Interna de la Matriz, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable y las normativas internas.

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

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

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 51% de los activos totales y dan origen a un 50% de las ventas. Por su parte, Brasil ha aumentado su participación (fundamentalmente con motivo del proyecto Guaíba II) y actualmente representa aproximadamente un 38% de los activos totales de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Los estados de los países donde Inversiones CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios. En Chile, en septiembre de 2014, el Congreso aprobó un proyecto de Ley que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía. En Brasil, además de su deteriorada situación económica, están ocurriendo cambios institucionales relevantes cuyo impacto futuro sobre los negocios es difícil de determinar.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio positivo del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 8,6% (8,7% en 2015).

También se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 3,4% (3,5% en 2015).

Además se efectuó una prueba de sensibilidad sobre el rendimiento de las plantaciones forestales y su efecto en el valor final del activo biológico de la Compañía, donde variaciones de un 5% en el volumen obtenido (afectados por variables pluviométricas, termométricas, calidad del suelo, variedad de plantas, tipos de fertilizantes, etc.) afectan en no más de un 5,9% (5,9% en 2015) en el valor final del activo.

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

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16: Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

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

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.

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa - Forestal

- Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y dos en Brasil, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 4,0 millones de toneladas métricas de celulosa (más 123 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 (incluye 0,03 millones de UKP) fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata) y 3,2 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 156 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 100 mil hectáreas están localizadas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 19 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Brasil).

Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica.

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de celulosa y papel de la Compañía.

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 360 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La principal de estas produce papeles para corrugar a base de fibras recicladas y tiene capacidad de 290 mil toneladas anuales.

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Tissue

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

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

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

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

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

Otros

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa- Forestal	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Trimestre enero-marzo 2016							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	440.114	220.706	413.876	1.074.696	2.604	-	1.077.300
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	115.178	7.787	1.440	124.405	8.186	(132.591)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	555.292	228.493	415.316	1.199.101	10.790	(132.591)	1.077.300
Costo de ventas	(429.130)	(184.682)	(298.265)	(912.077)	(398)	122.248	(790.227)
Costos de distribución	(8.486)	(6.241)	(34.558)	(49.285)	-	2.471	(46.814)
Costos de administración	(23.901)	(10.146)	(15.504)	(49.551)	(12.571)	8.040	(54.082)
Materias primas y consumibles utilizados	(282.468)	(162.214)	(284.336)	(729.018)	(390)	118.503	(610.905)
Gastos por beneficios a los empleados	(24.795)	(20.297)	(50.210)	(95.302)	(3.506)	-	(98.808)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(68.817)	(12.926)	(13.586)	(95.329)	(1.005)	1.822	(94.512)
Ingresos por intereses	1.733	2.089	674	4.496	59.938	(52.664)	11.770
Gastos por intereses	(44.561)	(4.207)	(12.158)	(60.926)	(42.909)	52.664	(51.171)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	112	1.488	(5.647)	(4.047)	(956)	(1.736)	(6.739)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(42.716)	(630)	(17.131)	(60.477)	16.073	(1.736)	(46.140)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	-	-	-	(2)	-	(2)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	30.869	(7.624)	4.363	27.608	(19.881)	-	7.727
EBITDA determinado por segmento (1)	186.433	37.386	45.614	269.433	(1.174)	(256)	268.003
Ganancia (pérdida) operacional (2)	106.967	24.460	32.028	163.455	(2.179)	167	161.443
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	17.641	22.173	60.081	99.895	139.239	(123.434)	115.700
GANANCIA (PÉRDIDA)	48.510	14.549	64.444	127.503	119.358	(123.434)	123.427
Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							
Conceptos	Celulosa- Forestal	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Trimestre enero-marzo 2015							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	352.926	254.322	438.924	1.046.172	3.338	-	1.049.510
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	86.637	6.795	635	94.067	9.354	(103.421)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	439.563	261.117	439.559	1.140.239	12.692	(103.421)	1.049.510
Costo de ventas	(356.149)	(208.569)	(309.193)	(873.911)	(255)	95.362	(778.804)
Costos de distribución	(4.257)	(7.303)	(39.454)	(51.014)	-	1.249	(49.765)
Costos de administración	(10.883)	(10.645)	(16.527)	(38.055)	(12.160)	7.236	(42.979)
Materias primas y consumibles utilizados	(264.008)	(185.925)	(293.563)	(743.496)	(246)	101.514	(642.228)
Gastos por beneficios a los empleados	(23.110)	(21.202)	(54.797)	(99.109)	(3.604)	-	(102.713)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(50.794)	(11.053)	(14.308)	(76.155)	(138)	1.901	(74.392)
Ingresos por intereses	566	1.915	1.392	3.873	52.047	(45.310)	10.610
Gastos por intereses	(31.447)	(4.060)	(13.154)	(48.661)	(42.755)	45.310	(46.106)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.588)	1.508	(5.030)	(5.110)	(11.227)	(1.671)	(18.008)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(32.469)	(637)	(16.792)	(49.898)	(1.935)	(1.671)	(53.504)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(8)	-	-	(8)	-	-	(8)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(110.085)	(14.369)	(1.614)	(126.068)	(7.930)	-	(133.998)
EBITDA determinado por segmento (1)	128.782	42.678	53.223	224.683	415	(1.477)	223.621
Ganancia (pérdida) operacional (2)	78.646	31.625	38.915	149.186	277	425	149.888
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	79.447	36.096	(19.552)	95.991	(25.819)	27.165	97.337
GANANCIA (PÉRDIDA)	(30.638)	21.727	(21.166)	(30.077)	(33.749)	27.165	(36.661)

(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., Servicios Compartidos CMPC S.A. y Portuaria CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información sobre activos, pasivos y flujos es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa- Forestal	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Trimestre enero-marzo 2016							
Activos	7.180.795	1.416.489	1.985.062	10.582.346	5.450.668	(4.464.962)	11.568.052
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	-	-	8	-	-	8
Incrementos de activos no corrientes (4)	69.515	14.200	34.668	118.383	14.729	-	133.112
Pasivos	4.890.379	484.843	1.575.789	6.951.011	3.653.225	(4.217.357)	6.386.879
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(348)	(131)	(1.531)	(2.010)	-	-	(2.010)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	61	44	34	139	-	-	139
Flujos de efectivo por actividades de operación	127.830	5.540	(4.377)	128.993	2.898	-	131.891
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(24.764)	(16.566)	(19.264)	(60.594)	109.182	(58.626)	(10.038)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(84.506)	5.414	39.415	(39.677)	(28.841)	58.626	(9.892)
Trimestre enero-marzo 2015							
Activos	6.869.829	1.412.331	2.037.102	10.319.262	5.622.983	(4.471.179)	11.471.066
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	181	-	-	181	1	-	182
Incrementos de activos no corrientes (4)	200.099	12.201	51.138	263.438	5.511	-	268.949
Pasivos	4.822.163	508.365	1.529.932	6.860.460	3.750.532	(4.220.756)	6.390.236
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(208)	(262)	(130)	(600)	-	-	(600)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	348	-	348	-	-	348
Flujos de efectivo por actividades de operación	103.986	22.819	1.941	128.746	(2.080)	-	126.666
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(204.071)	(25.187)	(45.992)	(275.250)	(32.312)	120.106	(187.456)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	114.087	3.150	45.712	162.949	(311.016)	(120.106)	(268.173)
Acumulado al 31 de diciembre de 2015							
Activos	7.263.314	1.402.967	1.900.030	10.566.311	5.339.645	(4.511.105)	11.394.851
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	67	-	-	67	3	-	70
Incrementos de activos no corrientes (4)	486.954	62.665	162.236	711.855	66	-	711.921
Pasivos	5.028.298	482.462	1.528.554	7.039.314	3.606.339	(4.262.516)	6.383.137
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(959)	(1.019)	(2.493)	(4.471)	-	-	(4.471)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	904	1.079	755	2.738	-	-	2.738
Flujos de efectivo por actividades de operación	492.455	106.864	109.221	708.540	(3.832)	-	704.708
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(496.156)	(70.169)	(149.434)	(715.759)	(120.445)	71.402	(764.802)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	13.360	(30.928)	28.105	10.537	(424.362)	(71.402)	(485.227)

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

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

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

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

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

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

Mercados	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	202.171	264.291
Brasil	84.952	98.026
Argentina	105.785	120.137
Perú	79.038	83.454
México	73.557	69.394
Resto Latinoamérica	124.466	115.306
Estados Unidos y Canadá	16.161	15.808
Asia	194.443	143.866
Europa	166.677	122.570
Otros	30.050	16.658
Total	1.077.300	1.049.510

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	31/03/2016		31/12/2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	45,94%	3.941.933	46,00%	3.924.072
Brasil	45,08%	3.868.108	45,14%	3.850.609
Argentina	3,14%	269.003	3,18%	271.584
México	2,90%	248.544	2,92%	248.736
Perú	1,70%	145.901	1,54%	131.220
Colombia	0,71%	60.728	0,69%	59.077
Uruguay	0,37%	31.398	0,37%	31.866
Ecuador	0,16%	14.462	0,16%	13.755
Total	100,00%	8.580.077	100,00%	8.530.919

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros en cada periodo, 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 marzo de 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	382	-	628.213	-	628.595
Activos de cobertura	22.091	-	-	-	22.091
Otros activos financieros - corriente	22.091	-	-	-	22.091
Activos de cobertura	30.194	-	-	-	30.194
Otros activos financieros - no corriente	30.194	-	-	-	30.194
Total activos financieros	52.667	-	628.213	-	680.880
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	382	-	507.509	-	507.891
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	51.013	-	51.013
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	1.409	-	-	-	1.409
Activos de cobertura	22.055	-	-	-	22.055
Otros activos financieros - corriente	23.464	-	51.013	-	74.477
Activos de cobertura	36.510	-	-	-	36.510
Otros activos financieros - no corriente	36.510	-	-	-	36.510
Total activos financieros	60.356	-	558.522	-	618.878

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2016												
Dinero en efectivo	13	50	3	7	7	11	3	7	-	-	-	101
Dinero en cuentas corrientes bancarias	6.812	38.886	2.872	3.991	385	849	247	377	1.519	547	366	56.851
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3	428.067	-	-	-	20.938	-	3.009	-	10.375	-	462.392
Valores negociables de fácil liquidación	105.232	326	56	3.637	-	-	-	-	-	-	-	109.251
Total	112.060	467.329	2.931	7.635	392	21.798	250	3.393	1.519	10.922	366	628.595
Saldo al 31 de diciembre de 2015												
Dinero en efectivo	58	63	3	9	3	10	3	8	3	1	-	161
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.697	6.285	10	5.125	501	705	491	4.914	18	1.113	-	20.859
Depósitos a plazo a menos de 90 días	140.935	295.817	1.529	-	-	5.138	-	4.853	651	6.194	879	455.996
Valores negociables de fácil liquidación	29.259	328	54	-	-	-	1.234	-	-	-	-	30.875
Total	171.949	302.493	1.596	5.134	504	5.853	1.728	9.775	672	7.308	879	507.891

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 56.952 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$ 21.020 al 31 de diciembre de 2015).

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	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	132.073	13.506
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	95.042	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	US\$	80.030	100.030
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	57.084	10.003
Banco Santander - Chile	US\$	50.061	-
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	11.002	22.011
Banco de Crédito del Perú	PEN	8.790	3.335
Banco Santander - Brasil	BRL	6.135	3.448
Banco Scotiabank - Perú	PEN	6.079	-
Banco BBVA - Perú	PEN	5.943	1.750
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	2.236	68
HSBC México, S.A.	MXN	1.839	3.836
Banco Santander - México	MXN	1.170	1.017
Citibank N.A. - Inglaterra	US\$	1.144	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	917	8.365
Banco do Brasil - Brasil	BRL	758	237
Banco BBVA - Perú	US\$	714	5.583
Banco Itaú - Brasil	BRL	641	470
Banco Bradesco - Brasil	BRL	593	1.932
Citibank - Perú	PEN	126	53
Banco Banrisul - Brasil	BRL	5	32
Citibank - Brasil	BRL	4	3
Banco BICE - Chile	CLP	3	3
J.P. Morgan S.A. - Brasil	BRL	3	4
Banco BBVA - Chile	CLP	-	97.504
Banco Corpbanca - Chile	US\$	-	32.479
Banco Santander - Chile	CLP	-	43.428
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	-	1.529
Citibank N.A. - Inglaterra	SEK	-	879
Citibank N.A. - Chile	US\$	-	103.840
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	GBP	-	275
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	-	376
Total		462.392	455.996

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Valores Negociables:			
BCI Asset Management Adm. General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	CLP	83.652	-
Banco Galicia - Argentina	ARS	2.745	-
Banco Patagonia - Argentina	ARS	892	-
Banco Colombia (TIDIS)	COP	-	1.234
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	188	190
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	56	54
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	21.580	14.093
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	15.166
Total		109.251	30.875

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

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

Clases de activo	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	628.595	507.891
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	628.595	507.891

8.2. Otros activos financieros, corrientes

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como depósitos a plazo y pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días. Se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de obligaciones bancarias de la Compañía. Adicionalmente se incorporan los efectos de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

- Saldo al 31 de marzo de 2016

Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MU\$		MU\$		MU\$	
HSBC México, S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.565	6.435	Semestral
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.623	6.377	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	21.283	US\$	20.249	1.034	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.134	US\$	23.595	539	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.710	1.199	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.734	1.175	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.752	1.197	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.766	1.183	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.713	392	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.720	385	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.726	379	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.730	375	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	857	197	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	860	194	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	863	191	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.054	EUR	865	189	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.511	GBP	2.375	136	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.508	GBP	2.378	130	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	931	EUR	921	10	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.502	GBP	2.377	125	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.500	GBP	2.375	125	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.151	6	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	552	GBP	527	25	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	629	GBP	601	28	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	670	GBP	640	30	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	663	32	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	2.721	US\$	2.718	3	Mensual
Subtotal			153.145		131.054	22.091	
Total Otros activos financieros, corrientes						22.091	

- Saldo al 31 de diciembre de 2015

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones *Forwards* de monedas

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

c) Activos de cobertura

Saldo al 31 de diciembre de 2015

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a las variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias y proyectos de inversión.

Saldo al 31 de marzo de 2016						Valor razonable del activo	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		neto	
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.047	COP	21.727	13.320	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.084	COP	15.711	9.373	Semestral
J.P. Morgan S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.094	BRL	31.869	3.225	Semestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.788	1.161	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.812	1.137	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.736	369	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.744	361	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.751	354	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	868	186	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	872	182	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	876	178	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	880	174	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	934	EUR	924	10	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	927	11	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.155	6	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.166	EUR	1.158	8	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	EUR	664	32	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	697	EUR	665	32	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	EUR	665	31	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	4.055	US\$	4.053	2	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	4.851	US\$	4.839	12	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.766	US\$	3.747	19	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	1.753	US\$	1.742	11	Mensual
Total			140.367		110.173	30.194	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015		Naturaleza de los riesgos que están cubiertos		Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
Entidades		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.153	COP	20.808			14.345	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.177	COP	15.346			9.831	Semestral
J.P. Morgan S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.217	BRL	30.295			4.922	Semestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.548			1.401	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.574			1.375	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.603			1.346	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.665			441	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.673			433	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.681			425	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.691			414	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	832			222	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	836			218	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	841			213	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	845			209	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	850			204	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	931	EUR	885			46	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	934	EUR	889			45	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	893			45	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.106			51	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.111			50	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.166	EUR	1.116			50	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.152	GBP	1.111			41	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.116			41	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.121			40	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.149	EUR	1.106			43	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	695	EUR	684			11	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	696	EUR	685			11	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	695	EUR	684			11	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	696	EUR	685			11	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	359	EUR	356			3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	361	GBP	358			3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	362	GBP	359			3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	364	GBP	361			3	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	365	GBP	362			3	Trimestral
Total			145.586		109.076			36.510	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el segundo trimestre del año 2016 y el primer trimestre del año 2019 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, diciembre de 2022 para las obligaciones bancarias y hasta octubre del año 2024 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una pérdida neta de MUS\$ 1.139 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 696 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.835). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 13.780 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

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

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2016			
Inversión en fondos mutuos	382	-	-
Activos de cobertura	-	52.285	-
Total activos financieros a valor razonable	382	52.285	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015			
Inversión en fondos mutuos	382	-	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	1.409	-
Activos de cobertura	-	58.565	-
Total activos financieros a valor razonable	382	59.974	-

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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	9.427	13.572
Gastos diferidos	3.397	2.595
Otros	797	753
Total	13.621	16.920
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	234.008	234.097
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	1.480	1.342
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	795	795
Otros	4.307	4.773
Total	308.371	308.788

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

- i. Un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los “Predios Losango”), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucaliptus.
- ii. Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.
- iii. Ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas.

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

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	31/03/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	207.193		165.972	
Menos Provisión por deterioro	(4.079)		(4.129)	
Cientes mercado nacional, neto	203.114	24,1	161.843	18,5
Cientes por exportaciones	363.594		435.704	
Menos Provisión por deterioro	(2.657)		(2.278)	
Cientes por exportaciones, neto	360.937	42,7	433.426	49,9
Cientes de subsidiarias extranjeras	217.735		207.042	
Menos Provisión por deterioro	(2.301)		(2.261)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	215.434	25,5	204.781	23,6
Documentos mercado nacional y exportación, neto	10.924	1,3	10.694	1,2
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	16.352	1,9	15.227	1,8
Anticipos a proveedores	10.817	1,3	17.522	2,0
Cuentas corrientes con terceros	3.778	0,4	3.950	0,5
Reclamaciones al seguro	1.226	0,1	464	0,1
Cuentas corrientes con el personal	8.606	1,0	8.313	1,0
Otros	14.120	1,7	12.405	1,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	845.308	100,0	868.625	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	728.732	750.062	728.879	750.062
Hasta 30 días de vencidos	89.074	94.216	89.234	94.216
Entre 31 y 60 días de vencidos	14.116	12.812	14.203	12.812
Entre 61 y 90 días de vencidos	5.252	2.912	5.368	2.912
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.110	2.014	2.382	2.016
Entre 121 y 150 días de vencidos	546	1.074	546	1.074
Entre 151 y 180 días de vencidos	230	965	230	965
Entre 181 y 210 días de vencidos	53	236	121	408
Entre 211 y 250 días de vencidos	91	322	272	407
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	5.104	4.012	13.110	12.421
Total cartera	845.308	868.625	854.345	877.293

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2016 la deuda vigente incluye cinco clientes repactados por MUS\$ 343 (MUS\$ 643 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

Monedas		31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	172.279	153.204
Dólar estadounidense	US\$	441.443	495.312
Euro	EUR	9.895	7.926
Peso argentino	ARS	51.564	52.940
Peso uruguayo	UYU	5.446	7.026
Nuevo sol peruano	PEN	30.079	27.741
Peso colombiano	COP	9.013	7.445
Peso mexicano	MXN	57.008	44.595
Real brasileño	BRL	62.666	65.766
Libra esterlina	GBP	5.915	6.670
Total cartera, neto		845.308	868.625
Más provisión por deterioro		9.037	8.668
Total cartera, bruto		854.345	877.293

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	8.668	11.695
Pérdida por deterioro	552	2.150
Reverso pérdida por deterioro	(132)	(3.084)
Usos	(64)	(857)
Diferencia de cambio	13	(1.236)
Saldo final	9.037	8.668

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS\$ 552 (MUS\$ 391 en igual periodo de 2015) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado de resultados. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas	31/03/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.987	7,7	2.125	9,4
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	22.554	87,7	18.765	82,8
Otros	1.196	4,6	1.763	7,8
Total	25.737	100,0	22.653	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 al cierre de cada periodo se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2016 MU\$	31/12/2015 MU\$			
Activo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	95.612	67.643	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	40.700	45.366	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidad con control común	EE.UU.	Venta de productos	34.475	3.339	US\$	30 días	Monetaria
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	2.331	1.271	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	1.140	1.127	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	252	554	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	114	413	CLP	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	245	226	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	92	85	CLP	60 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	41	36	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	348	13	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	41	13	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de materiales	17	11	US\$	30 días	Monetaria
92.387.000-8	Sociedad Pesquera Landes S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	-	5	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	9	3	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	7	2	CLP	45 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	-	2	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de madera	-	1	US\$	60 días	Monetaria
Total					175.424	120.110			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	310.820	296.091	CLP	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	188.598	177.880	CLP	Más de 360 días	Monetaria
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	46.262	43.632	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	43.433	40.965	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total					589.113	558.568			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	332.832	342.036
Productos en proceso	60.390	53.497
Materias primas	237.466	231.951
Suministros para la producción	288.173	275.082
Provisión por deterioro de inventarios	(12.221)	(11.532)
Total	906.640	891.034

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 asciende a MUS\$ 705.693 (MUS\$ 717.754 en igual periodo de 2015).

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

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	11.532	10.954
Incrementos del periodo	1.511	7.162
Castigo inventarios (Provisión utilizada)	(814)	(4.392)
Reverso de deterioro	(141)	(135)
Traspaso provisión a Propiedades, planta y equipo (repuestos)	-	(1.189)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	133	(868)
Saldo final	12.221	11.532

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 el incremento de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 1.511 (MUS\$ 1.013 en igual periodo de 2015).

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

Durante los periodos 2016 y 2015 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activo, corriente	182.863	186.554
Activo, no corriente	766.996	772.321
Total	<u>949.859</u>	<u>958.875</u>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y en el año 2015 se detalla a continuación:

<u>Conceptos</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	498.059	533.215
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	7.341	28.627
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(33)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(14.824)	(63.695)
Bajas por siniestros forestales	-	(55)
Saldo final valor de costo	<u>490.576</u>	<u>498.059</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	460.816	321.008
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	17.178	193.382
Atribuibles a cambios de precios	-	(2.711)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(18.711)	(50.129)
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(17)
Bajas por siniestros forestales	-	(717)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>459.283</u>	<u>460.816</u>
Total activos biológicos	<u>949.859</u>	<u>958.875</u>

Inversiones CMPC posee sobre 156 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 100 mil hectáreas están localizadas en Brasil y 56 mil hectáreas en Argentina.

El establecimiento de nuevas plantaciones se iniciará en el segundo trimestre de 2016 (en el año 2015 se establecieron 12.552 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 alcanzó a MUS\$ 17.177 (MUS\$ 13.392 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y MUS\$ 190.670 en el año 2015). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 13.871 al 31 de marzo de 2016 (MUS\$ 8.344 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y MUS\$ 43.927 en el año 2015), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 15.354 (MUS\$ 4.389 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y MUS\$ 44.839 en el año 2015).

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

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

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

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos (en el año 2015 no se percibió subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 76.922 (MUS\$ 77.367 en 2015) que comprenden 19 mil hectáreas de plantaciones.

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 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	88.055	89.355
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	9.549	-
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	9.800	5.317
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	31.561	20.258
Total	138.965	114.930

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	18.899	58.996
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	67.254	494
Total	86.153	59.490

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	9.800	5.317
<u>Menos:</u>		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(18.899)	(58.996)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(9.099)	(53.679)
Impuesto corriente	(31.425)	(165.743)
<u>Menos:</u>		
Pagos provisionales mensuales del año	22.326	112.064
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(9.099)	(53.679)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos por impuestos no corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina, Perú y Brasil)	57.916	55.467
Total	57.916	55.467

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Perú)	2.096	2.867
Total	2.096	2.867

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

	31/03/2016		31/12/2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos y pasivos de subsidiarias significativas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.690.824	1.688.033	1.679.918	1.641.043
No corriente de subsidiarias	9.418.849	4.331.381	9.307.513	4.416.501
Total	11.109.673	6.019.414	10.987.431	6.057.544

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
Ingresos y gastos ordinarios	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	827.202	642.482
Suma de otras partidas del estado de resultados	(648.803)	(776.222)
Ganancia del ejercicio de subsidiarias significativas	178.399	(133.740)

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:

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.958.365	5.007.675	1.403.285	1.290.515	694.729	677.575	4.053.294	4.011.666
Activos corrientes	681.986	755.276	248.614	224.119	344.788	332.468	415.436	368.055
Activos no corrientes	4.276.379	4.252.399	1.154.671	1.066.396	349.941	345.107	3.637.858	3.643.611
Pasivos totales	2.898.486	3.004.890	1.015.337	940.824	132.998	129.683	1.972.593	1.982.147
Pasivos corrientes	291.967	389.843	766.283	693.427	55.617	52.634	574.166	505.139
Pasivos no corrientes	2.606.519	2.615.047	249.054	247.397	77.381	77.049	1.398.427	1.477.008
Ingresos ordinarios	469.717	1.780.320	114.747	493.667	81.383	373.463	161.355	433.351
Ganancias (pérdidas)	47.466	160.210	62.073	(88.437)	18.135	19.898	50.725	(64.454)

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

Cuentas por cobrar

					Saldos pendientes				Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	82.990	113.767	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	670.592	587.862	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	8.684	6.574	US\$	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	2.085.734	2.093.257	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	209.892	210.417	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	590.000	590.000	US\$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUSS			
Pasivo corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	164.147	142.341	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	11.536	13.415	CLP	Vencimiento	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas (*)
					Periodo terminado al 31/03/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	66.118	131.103	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 32.659; 12/2015 ingresos por MUS\$ 121.117
			Transacciones forwards	Transacción financiera	40.298	32.333	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 11.448; 12/2015 ingresos por MUS\$ 32.333
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	83.757	198.799	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 6.912; 12/2015 ingresos por MUS\$ 23.788
			Transacciones forwards	Transacción financiera	1.198	20.991	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 1.198; 12/2015 ingresos por MUS\$ 678
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	2.796	32.497	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 1.871; 12/2015 gastos por MUS\$ 6.891
			Transacciones forwards	Transacción financiera	1.147	47.997	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 1.147; 12/2015 gastos por MUS\$ 4.255
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.853	5.885	Los efectos en resultado fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 2.698; 12/2015 ingresos por MUS\$ 8.914

(*) Los efectos en resultados se determinan en función de los saldos adeudados o de la liquidación de los contratos de derivados.

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.

Forestal Mininco S.A. tiene como objeto social la forestación y reforestación en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, maderas, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera y sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.

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

Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A. es una sociedad cuyo objeto es la compra, venta, cesión temporal y en general la explotación de toda clase de bienes raíces.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
31/03/2016								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.729.209	(50.174)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	41	1	-	8
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	US\$	0,100	(917)	(2.581)	(2)	(1)
Totales					2.728.333	(52.754)	(2)	8
31/12/2015								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.781.170	(81.674)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	334	901	180	67
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Chile	US\$	0,100	1.665	1.684	2	2
Totales					2.783.169	(79.089)	182	70

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2016		31/12/2015	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de asociadas	317.219	166.464	327.580	155.907
No corriente de asociadas	3.368.600	791.022	3.387.670	776.174
Total	3.685.819	957.486	3.715.250	932.081

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	90.196	105.937
Suma de otras partidas del estado de resultados	(142.950)	(145.899)
Resultado del ejercicio de asociadas	(52.754)	(39.962)

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	70	215
Variaciones patrimoniales en asociadas	(60)	(327)
Participación en resultados del ejercicio	(2)	182
Saldo final	8	70

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas y otras	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2016	1.113	2.258	10.191	3.271	78	16.911
Aumentos	-	-	-	115	-	115
Amortizaciones	-	-	-	(189)	-	(189)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	56	-	73	-	129
Saldo final al 31/03/2016	1.113	2.314	10.191	3.270	78	16.966
Saldo inicial al 01/01/2015	1.113	2.416	5.353	4.233	88	13.203
Aumentos	-	-	4.838	1.744	-	6.582
Amortizaciones	-	-	-	(1.365)	-	(1.365)
Traspaso a Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	-	(1.097)	(10)	(1.107)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(158)	-	(244)	-	(402)
Saldo final al 31/12/2015	1.113	2.258	10.191	3.271	78	16.911

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2016	31/12/2015
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	4.003	4.532
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe I	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 (ERA)	US\$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	539	546
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	33.516	30.546
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaiba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			109.465	107.031

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

	31/03/2016	31/12/2015
Plusvalía comprada	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	107.031	123.834
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	2.434	(16.803)
Saldo final	109.465	107.031

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 cierre de cada periodo, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	381.249	437.482
Terrenos	561.031	548.982
Edificios	1.683.763	1.679.889
Planta y Equipo	3.976.995	3.921.602
Equipos de oficina	2.831	2.817
Enseres y Accesorios	2.029	2.048
Equipos de transporte	2.042	2.109
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	69.781	70.016
Otras Propiedades, Planta y Equipo	25.784	24.165
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>6.705.505</u>	<u>6.689.110</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	381.249	437.482
Terrenos	561.031	548.982
Edificios	2.188.772	2.163.188
Planta y Equipo	5.653.332	5.523.622
Equipos de oficina	6.845	6.678
Enseres y Accesorios	8.281	8.065
Equipos de transporte	4.564	4.541
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	92.281	91.258
Otras Propiedades, Planta y Equipo	56.926	53.132
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>8.953.281</u>	<u>8.836.948</u>

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Depreciación		
Edificios	505.009	483.299
Planta y Equipo	1.676.337	1.602.020
Equipos de oficina	4.014	3.861
Enseres y Accesorios	6.252	6.017
Equipos de transporte	2.522	2.432
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	22.500	21.242
Otras Propiedades, Planta y Equipo	31.142	28.967
Total	<u>2.247.776</u>	<u>2.147.838</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipos de Oficina, Neto	Enseres y Accesorios, Neto	Equipos de Transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del año 2016										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	437.482	548.982	1.679.889	3.921.602	2.817	2.048	2.109	70.016	24.165	6.689.110
Adiciones	65.339	-	-	6.153	-	-	-	14.486	1.226	87.204
Gasto por Depreciación	-	-	(21.155)	(73.302)	(107)	(198)	(87)	(1.016)	(1.753)	(97.618)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(141.370)	8.616	17.018	114.124	73	158	-	-	1.381	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	5.312	2.654	5.732	8.422	48	22	10	781	779	23.760
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	779	2.279	(4)	-	(1)	10	-	(14)	3.049
Saldo final al 31 de marzo de 2016	366.763	561.031	1.683.763	3.976.995	2.831	2.029	2.042	84.267	25.784	6.705.505
Información adicional del año 2016										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	66.997	-	-	6.153	-	-	-	-	1.226	74.376
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	57.868	315.512	4.679	6.135	1.081	-	22.627	407.902
Movimiento del año 2015										
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	2.038.222	567.877	1.352.096	2.485.782	2.938	2.714	2.824	78.458	25.874	6.556.785
Adiciones	650.170	-	-	-	-	-	-	-	4.240	654.410
Gasto por Depreciación	-	-	(80.391)	(253.583)	(386)	(1.052)	(345)	(3.873)	(6.403)	(346.033)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(2.243.287)	4.124	453.281	1.782.554	449	435	(276)	(20)	2.740	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(24.004)	(19.804)	(43.981)	(102.888)	(295)	(187)	(63)	(4.619)	(2.276)	(198.117)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	16.381	(3.215)	(1.116)	9.737	111	138	(31)	70	(10)	22.065
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	437.482	548.982	1.679.889	3.921.602	2.817	2.048	2.109	70.016	24.165	6.689.110
Información adicional del año 2015										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	648.961	-	-	-	-	-	-	-	4.240	653.201
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	39.822	310.464	3.582	6.146	975	-	21.024	382.013

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 periodo.

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
Costos por préstamos capitalizados (MUS\$)	-	5.014
Tasa de capitalización de costos por préstamos (%)	-	2,25%

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

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

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

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

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

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015 cargada a resultados es la siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Total gasto por Depreciación	97.618	75.844
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(3.295)	(1.755)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	94.323	74.089

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.024. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	14.057	14.218
Plantas y Equipos	70.160	55.797
Equipos de transporte	50	-
Total	84.267	70.015

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2016			31/12/2015		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto	total	Actual	Bruto	total	Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	3.184	284	2.900	3.286	303	2.983
Posterior a un año pero menos de cinco años	14.359	1.700	12.659	13.933	1.309	12.624
Más de cinco años	49.128	2.506	46.622	36.226	2.780	33.446
Total	66.671	4.490	62.181	53.445	4.392	49.053

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

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa 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 Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 33.750 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 34.711 (Ver nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Forsac Perú S.A.

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.997 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.802 (Ver nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 4.795) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.039 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.139 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 7.968.279 (MUS\$ 2.394) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.768 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.538 (Ver nota 22.1).

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.765) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.451 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.117 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.079) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 2.579 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.868 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.466.308 (MUS\$ 4.347) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.862 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.511 (Ver nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú el pago a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la nueva Planta Papelera Cañete. Estos pagos se reflejan en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 14.486 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 14.486 (Ver nota 22.1).

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

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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	31.960	31.535
Posterior a un año pero menor de cinco años	127.842	126.142
Total	159.802	157.677

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	7.990	7.803

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 cierre del ejercicio. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	122.127	170.023
Pérdidas tributarias	79.431	67.417
Provisiones	44.028	43.655
Coberturas pasivos	20.528	34.938
Otros pasivos	9.262	10.580
Propiedades, planta y equipo	(1.030.367)	(1.082.435)
Activos biológicos	(197.822)	(207.249)
Otros activos	(44.193)	(72.022)
Inventarios	(31.317)	(28.722)
Ingresos devengados fuente extranjera	(1.511)	(1.291)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.029.834)	(1.065.106)
	31/03/2016	31/12/2015
Estado de situación financiera	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	44.274	46.881
Pasivos por impuestos diferidos	(1.074.108)	(1.111.987)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.029.834)	(1.065.106)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La Compañía estima que los plazos de recuperación de los activos por impuestos diferidos brutos serán:

Conceptos	31/03/2016		31/12/2015	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	66	79.365	-	67.417
Diferencias de cambio	8.296	113.831	13.662	156.361
Provisiones	37.794	6.234	37.543	6.112
Coberturas pasivos	-	20.528	-	34.938
Otros pasivos	9.262	-	10.580	-
Total	55.418	219.958	61.785	264.828

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los ajustes de conversión y ajustes de asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Al 31 de marzo de 2016 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 79.431, 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)
		31/03/2016	31/12/2015		
		MUS\$	MUS\$	31/03/2016	31/03/2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	33.644	23.316	8.061	2.267
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	20.251	20.370	(119)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.515	8.171	-	344
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	5.952	6.153	(119)	(82)
Envases Impresos S.A.	Chile	5.169	3.713	1.456	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	3.952	3.792	-	160
Forsac México S.A.	México	1.856	1.761	96	(1)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	66	114	(46)	(2)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	18	19	1	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Total		79.431	67.417	9.330	2.684

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(1.065.106)	(830.620)
Diferencias de cambio	(47.896)	82.005
Coberturas pasivos	(14.410)	33.792
Inventarios	(2.595)	(6.847)
Otros pasivos	(1.318)	3.152
Ingresos devengados fuente extranjera	(220)	623
Provisiones	373	3.935
Activos biológicos	9.427	(71.060)
Pérdidas tributarias	12.014	(10.655)
Otros activos	27.829	(31.230)
Propiedades, planta y equipo	52.068	(238.201)
Saldo final	(1.029.834)	(1.065.106)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a marzo 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)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	9.330	-	2.684	-	9.330
Diferencia de cambio	(49.224)	-	1.328	-	(49.224)
Provisiones	(45)	-	418	-	(45)
Coberturas pasivos	(8.972)	-	(5.438)	-	(8.972)
Otros pasivos	(1.230)	-	(88)	-	(1.230)
Propiedades, planta y equipo	-	53.929	-	(1.861)	53.929
Activos biológicos	-	9.620	-	(193)	9.620
Otros activos	-	28.448	-	(619)	28.448
Inventarios	-	(2.536)	-	(59)	(2.536)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(167)	-	(53)	(167)
Subtotales	(50.141)	89.294	(1.096)	(2.785)	39.153

(*) La disminución del activo neto por impuestos diferidos de MUS\$ 1.096 junto con el aumento del pasivo por MUS\$ 2.785, se originan principalmente por Coberturas de Pasivos, Propiedades, planta y equipo y Activos Biológicos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Por otra parte, se incluye un efecto positivo que corresponde a fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 3.058, el cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento	(Aumento)	Aumento	(Aumento)	
	(disminución)	disminución	(disminución)	disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	49	-	(10.704)	-	49
Diferencia de cambio	87.793	-	(5.788)	-	87.793
Provisiones	9.169	-	(5.234)	-	9.169
Coberturas pasivos	35.452	-	(1.660)	-	35.452
Otros pasivos	3.538	-	(386)	-	3.538
Propiedades, planta y equipo	-	(252.176)	-	13.975	(252.176)
Activos biológicos	-	(70.417)	-	(643)	(70.417)
Otros activos	-	(33.774)	-	2.544	(33.774)
Inventarios	-	(6.914)	-	67	(6.914)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	408	-	215	408
Total	136.001	(362.873)	(23.772)	16.158	(226.872)

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

Por otra parte se incluye un efecto negativo que corresponde a fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 9.100, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	272.322	218.167
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	200	442
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	131
Pasivos de cobertura corriente	28.461	33.602
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	300.983	252.342
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.853.120	3.774.870
Pasivos de cobertura no corriente	123.717	167.281
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.976.837	3.942.151
Total	4.277.820	4.194.493

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 marzo de 2016

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efec- tiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	1.448	1.346	2.691	2.691	2.691	2.691	5.695	19.253	Semestral	1,06%	19.150	Libor+0,65% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	117	113	-	-	-	-	-	-	230	Mensual	23,00%	227	23,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	-	-	190	2.286	2.286	-	-	-	4.762	Mensual	28,35%	4.762	28,35% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	-	83	-	-	-	-	-	-	83	Trimestral	15,25%	83	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	2	60	121	-	-	-	-	-	183	Trimestral	15,25%	181	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	19	180	180	359	359	359	-	-	1.456	Semestral	32,13%	1.457	32,13% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	91	91	-	-	-	-	-	-	182	Mensual	23,00%	181	23,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	7.527	-	-	-	-	-	7.527	Vencimiento	14,00%	7.527	14,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.569	-	-	-	-	-	-	-	1.569	Vencimiento	13,45%	1.568	13,45%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.497	-	-	-	-	-	-	-	1.497	Vencimiento	13,75%	1.490	13,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	726	-	-	-	-	-	-	-	726	Vencimiento	13,75%	721	13,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	785	-	-	-	-	-	-	-	785	Vencimiento	13,45%	784	13,45%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.513	-	-	-	-	-	-	-	1.513	Vencimiento	15,75%	1.505	15,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	977	-	-	-	-	-	-	-	977	Vencimiento	15,75%	972	15,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Nuevo Banco Comercial - Uruguay	505	-	-	-	-	-	-	-	505	Vencimiento	16,00%	502	16,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	845	-	-	-	-	-	-	-	845	Vencimiento	15,75%	841	15,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	845	-	-	-	-	-	-	-	845	Vencimiento	15,75%	841	15,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.266	-	-	-	-	-	-	-	1.266	Vencimiento	16,50%	1.255	16,50%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - Rut 97.030.000-7 (**)	-	113	-	25.000	-	-	-	-	25.113	Vencimiento	1,91%	25.000	Libor+1,06% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	68	38.000	-	-	-	-	38.068	Vencimiento	1,70%	38.000	Libor+0,83% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	147	295	1.371	1.770	1.770	1.770	545	-	7.668	Mensual	4,50%	7.534	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	12	23	100	140	140	140	50	-	605	Mensual	5,50%	592	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	31	62	293	372	372	372	372	793	2.667	Mensual	3,00%	2.636	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	16	32	144	194	194	194	194	456	1.424	Mensual	3,50%	1.404	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	6	11	59	20	-	-	-	-	96	Mensual	16,08%	90	CDI+1,95% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	1.124	-	-	-	-	-	-	1.124	Mensual	16,83%	1.055	CDI+2,7%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	1	1	87	108	108	108	108	2.089	2.610	Mensual	6,00%	2.550	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	118	235	1.055	1.182	-	-	-	-	2.590	Mensual	8,32%	2.508	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	118	235	1.054	1.182	-	-	-	-	2.589	Mensual	9,32%	2.586	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	157	314	1.409	1.579	-	-	-	-	3.459	Mensual	10,52%	3.322	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	56	112	502	564	-	-	-	-	1.234	Mensual	7,92%	1.197	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	5	10	47	52	-	-	-	-	114	Mensual	9,52%	111	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	68	136	637	816	816	178	-	-	2.651	Mensual	16,43%	2.492	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	67	134	619	802	802	183	-	-	2.607	Mensual	8,28%	2.525	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	40	80	372	482	481	109	-	-	1.564	Mensual	9,28%	1.509	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan S.A. - Brasil (**)	-	-	-	35.000	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,29%	35.000	Libor+0,83% *
Subtotal Obligaciones bancarias				11.599	4.892	17.181	112.599	10.019	6.104	3.960	9.033	175.387				

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2016

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efec- tiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias (continuación)																
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	57	-	-	-	1.406	2.109	703	-	4.275	Mensual	6,41%	4.219	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	1.951	2.602	651	-	5.223	Mensual	9,32%	5.204	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	1.171	1.562	390	-	3.135	Mensual	10,32%	3.122	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	298	352	659	Mensual	6,37%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	9	-	-	-	39	470	431	949	Mensual	9,28%	940	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	23	282	259	570	Mensual	10,28%	564	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	909	922	Mensual	6,51%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	5	-	-	-	-	-	1.406	1.411	Mensual	9,42%	1.406	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	3	-	-	-	-	-	844	847	Mensual	10,42%	844	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.349	2.177	9.799	13.231	13.231	13.231	13.231	24.251	90.500	Mensual	7,29%	91.554	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil(**)	2.393	3.694	16.622	22.439	22.439	22.439	22.439	39.275	151.740	Mensual	7,29%	153.362	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.473	2.215	9.977	13.463	13.463	13.463	13.463	23.562	91.079	Mensual	7,29%	92.017	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil(**)	1.736	3.180	14.310	19.355	19.355	19.355	19.355	33.877	130.523	Mensual	7,29%	132.548	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	156	245	1.100	1.487	1.487	1.487	1.487	2.606	10.055	Mensual	7,29%	10.188	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	36	59	266	356	356	356	356	621	2.406	Mensual	7,29%	2.408	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	9.262	9.521	9.521	9.521	9.521	42.844	90.190	Semestral	3,53%	94.930	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	11.126	10.625	20.764	20.764	20.764	20.764	103.814	208.621	Semestral	3,59%	220.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Santander S.A. - Brasil	-	-	47.160	-	-	-	-	-	47.160	Anual	15,00%	45.969	106% CDI
Extranjera	Forsac Mexico S.A.	MXN	Banco Scotiabank - Chile	-	-	198	-	8.790	-	-	-	8.988	Vencimiento	5,77%	8.790	5,77% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	20.000	-	-	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (**)	20.000	-	-	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	3.925	3.813	3.813	3.813	3.813	9.740	28.917	Semestral	2,37%	29.987	Libor+2,37% *
Total Obligaciones bancarias				58.821	27.642	140.425	217.028	127.766	116.868	111.183	293.824	1.093.557				

(*) 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

Saldo al 31 de marzo de 2016

Saldo al 31 de marzo de 2016				Préstamos que devengan intereses (MUSS)												
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	-	12.335	-	-	-	497.356	-	-	509.691	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.684	498.111	-	-	-	-	502.795	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	9.688	-	-	-	-	-	-	495.025	504.713	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	8.203	-	-	-	-	-	495.503	503.706	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	990	-	-	-	-	494.317	495.307	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	-	223	-	-	-	-	263.422	263.645	Vencimiento	4,55%	269.759	4,30%
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	2.953	-	-	-	-	-	-	186.894	189.847	Vencimiento	3,70%	192.685	3,50%
Total Obligaciones con el público				12.641	20.538	5.897	498.111	-	497.356	-	1.935.161	2.969.704				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	103	207	951	541	-	-	-	-	1.802	Mensual	4,30%	1.802	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	71	143	658	918	721	-	-	-	2.511	Mensual	5,35%	2.511	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	50	101	469	662	586	-	-	-	1.868	Mensual	6,83%	1.868	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	58	266	372	392	-	-	-	1.117	Mensual	5,50%	1.117	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	66	92	97	-	-	-	276	Mensual	5,10%	276	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	77	155	718	1.014	1.082	93	-	-	3.139	Mensual	6,73%	3.139	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	76	106	111	19	-	-	336	Mensual	5,10%	336	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	68	95	102	72	-	-	359	Mensual	6,80%	359	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	31	63	292	411	435	306	-	-	1.538	Mensual	5,92%	1.538	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Scotiabank - Perú	-	-	-	-	-	-	-	14.486	14.486	Mensual	7,81%	14.486	7,81%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				383	772	3.564	4.211	3.526	490	-	14.486	27.432				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial Industrial IERCO (Chile) Ltda.	135	270	1.219	1.634	1.644	1.655	1.666	26.488	34.711	Mensual	7,80%	34.711	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	15	23	-	-	-	-	38	Mensual	36,90%	47	36,90%
Total Otras obligaciones				135	270	1.234	1.657	1.644	1.655	1.666	26.488	34.749				
Total préstamos que devengan intereses				71.980	49.222	151.120	721.007	132.936	616.369	112.849	2.269.959	4.125.442				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				71.980	49.222	151.120	721.007	132.936	616.369	112.849	2.269.959	4.125.442				
(**) Riesgos gestionados mediante contratos swap y cross currency swap																

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Saldo al 31 de diciembre de 2015				Préstamos que devengan intereses (MUSS)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo								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	35	-	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	6.728	20.218	Semestral	1,06%	20.183	Libor+0,65% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	572	-	-	-	-	-	-	-	572	Mensual	4,24%	572	4,24%
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	138	257	257	-	-	-	-	-	652	Mensual	23,00%	642	23,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	90	-	-	-	-	-	-	90	Trimestral	15,25%	90	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	-	94	94	-	-	-	-	-	188	Trimestral	15,25%	188	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	68	68	137	-	-	-	-	-	273	Trimestral	15,25%	273	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	19	-	407	407	407	407	-	-	1.647	Semestral	25,85%	1.628	Badlar *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	103	205	205	-	-	-	-	-	513	Mensual	23,00%	513	23,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	8.014	-	-	-	-	-	8.014	Vencimiento	14,00%	8.014	14,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.688	-	-	-	-	-	-	-	1.688	Vencimiento	13,75%	1.670	13,75%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.594	-	-	-	-	-	-	-	1.594	Vencimiento	14,98%	1.586	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	940	-	-	-	-	-	-	-	940	Vencimiento	14,98%	935	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	470	-	-	-	-	-	-	-	470	Vencimiento	14,98%	467	14,98%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.609	-	-	-	-	-	-	-	1.609	Vencimiento	14,00%	1.603	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.040	-	-	-	-	-	-	-	1.040	Vencimiento	14,00%	1.035	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	539	-	-	-	-	-	-	-	539	Vencimiento	15,00%	534	15,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	899	-	-	-	-	-	-	-	899	Vencimiento	14,00%	895	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	899	-	-	-	-	-	-	-	899	Vencimiento	14,00%	895	14,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.350	-	-	-	-	-	-	-	1.350	Vencimiento	13,75%	1.336	13,75%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco Estado - Chile - RUT 97.030.000-7 (**)	186	-	-	25.000	-	-	-	-	25.186	Vencimiento	1,51%	25.000	Libor+1,06% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	190	-	38.000	-	-	-	-	38.190	Vencimiento	1,36%	38.000	Libor+0,83% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	1.653	-	-	-	-	-	5.746	-	7.399	Mensual	4,50%	7.269	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	123	-	-	-	-	-	459	-	582	Mensual	5,50%	570	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	353	-	-	-	-	-	-	2.166	2.519	Mensual	3,00%	2.488	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	175	-	-	-	-	-	-	1.166	1.341	Mensual	3,50%	1.323	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	79	-	-	35	-	-	-	-	114	Mensual	12,95%	109	CDI+1,95% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	6	-	-	-	2.372	-	-	-	2.378	Mensual	6,00%	2.323	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / Santander - Brasil	4.320	-	-	-	-	-	-	-	4.320	Mensual	17,66%	4.044	16,53%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.281	-	-	1.401	-	-	-	-	2.682	Mensual	8,32%	2.597	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.280	-	-	1.401	-	-	-	-	2.681	Mensual	9,32%	2.586	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.712	-	-	1.871	-	-	-	-	3.583	Mensual	10,52%	3.441	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	604	-	-	662	-	-	-	-	1.266	Mensual	7,92%	1.239	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	-	-	68	-	-	-	-	129	Mensual	9,52%	115	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	766	-	-	-	-	1.840	-	-	2.606	Mensual	14,15%	2.470	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	747	-	-	-	-	1.816	-	-	2.563	Mensual	8,28%	2.482	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	448	-	-	-	-	1.090	-	-	1.538	Mensual	9,28%	1.484	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan S.A. - Brasil(**)	-	-	-	35.000	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,29%	35.000	Libor+0,83% *
Subtotal Obligaciones bancarias				25.757	904	11.805	106.536	5.470	7.844	8.896	10.060	177.272				

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Préstamos que devengan intereses (MUSS)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.679	-	-	496.164	-	-	500.843	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	498.399	-	-	-	509.021	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.063	-	-	-	-	494.564	498.627	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	495.361	498.095	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	6.927	-	-	-	-	-	493.861	500.788	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	2.896	-	-	-	-	-	246.608	249.504	Vencimiento	4,55%	252.624	4,30%
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.200	-	-	-	-	174.925	176.125	Vencimiento	3,70%	180.446	3,50%
Total Obligaciones con el público				10.622	9.823	12.676	-	498.399	496.164	-	1.905.319	2.933.003				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	102	205	941	861	-	-	-	-	2.109	Mensual	4,30%	2.109	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental- Perú	68	137	633	884	932	-	-	-	2.654	Mensual	5,35%	2.654	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	54	-	-	-	-	-	-	-	54	Mensual	7,44%	54	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	44	-	-	-	-	-	-	-	44	Mensual	7,44%	44	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	97	450	635	679	59	-	-	1.968	Mensual	6,83%	1.968	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	27	56	256	358	377	98	-	-	1.172	Mensual	5,50%	1.172	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	64	89	93	24	-	-	291	Mensual	5,10%	291	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	74	149	689	973	1.038	361	-	-	3.284	Mensual	6,73%	3.284	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	73	102	107	46	-	-	352	Mensual	5,10%	352	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	65	92	98	96	-	-	372	Mensual	6,80%	372	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	62	281	395	418	406	-	-	1.591	Mensual	5,92%	1.591	5,92%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				468	750	3.452	4.389	3.742	1.090	-	-	13.891				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	135	270	1.217	1.632	1.642	1.653	1.664	26.902	35.115	Mensual	7,80%	35.115	7,80%
Extranjera	La Papeleta del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	16	31	-	-	-	-	47	Mensual	36,90%	47	36,90%
Total Otras obligaciones				135	270	1.233	1.663	1.642	1.653	1.664	26.902	35.162				
Total préstamos que devengan intereses				53.018	22.184	142.965	209.373	608.812	609.431	111.260	2.235.994	3.993.037				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				53.018	22.184	142.965	209.373	608.812	609.431	111.260	2.235.994	3.993.037				

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones *Swaps* de tasa de interés - corriente

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tasa de interés de la Compañía.

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%			%				
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$		
Saldo al 31 de marzo de 2016									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,16	40.053	53	(24)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,18	40.047	47	(30)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,19	40.054	54	(27)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,15	40.046	46	(27)	18/10/2016
Total			160.000			160.200	200	(108)	

Saldo al 31 de diciembre de 2015

HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,16	40.115	115	(184)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,18	40.106	106	(225)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,19	40.117	117	(204)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,15	40.104	104	(205)	18/10/2016
Total			160.000			160.442	442	(818)	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	CLP	10.004	US\$	10.082	78	(78)	07/01/2016
Banco Corpbanca - Chile	CLP	17.470	US\$	17.523	53	(53)	08/01/2016
Total		27.474		27.605	131	(131)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

d) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo y *forwards* de monedas, utilizados para cubrir la volatilidad del costo del flete naviero para el transporte de la celulosa y para cubrir el riesgo financiero por variaciones de precio de las monedas asociadas a las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a obligaciones por proyectos de inversión en Chile y Brasil. También se incluyen *cross currency swaps* utilizados para cubrir obligaciones con el público expresadas en unidades de fomento (CLF).

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Saldo al 31 de marzo de 2016							
Corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.860	EUR	1.888	28	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	692	CLP	720	28	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	571	EUR	573	2	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.344	CLP	1.454	110	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.970	CLP	2.054	84	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.533	CLP	1.624	91	Trimestral
Banco Security - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	316	CLP	342	26	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	292	CLP	304	12	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	14.686	EUR	14.911	225	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	13.193	US\$	13.222	29	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	1.310	CLP	1.376	66	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.116	US\$	13.550	3.434	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	12.294	US\$	23.034	10.740	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.403	US\$	8.587	3.184	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.654	US\$	14.989	4.335	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	8.569	US\$	14.636	6.067	Mensual
Total			84.803		113.264	28.461	
No corriente							
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.471	EUR	3.476	5	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.452	EUR	1.495	43	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	9.947	US\$	9.977	30	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	82.606	US\$	120.705	38.099	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	80.843	US\$	114.549	33.706	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.069	US\$	36.944	11.875	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.826	US\$	4.066	1.240	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.119	US\$	3.666	547	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	14.857	US\$	21.915	7.058	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.786	US\$	2.616	830	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.715	US\$	53.920	6.205	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.073	US\$	49.934	5.861	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.192	US\$	50.145	6.953	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.953	US\$	52.536	5.583	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.953	US\$	52.635	5.682	Semestral
Total			454.862		578.579	123.717	
Saldo al 31 de diciembre de 2015							
Corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	920	EUR	929	9	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.407	US\$	20.058	651	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	22.171	US\$	23.798	1.627	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.022	US\$	16.069	6.047	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.226	US\$	16.409	9.183	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.810	US\$	10.096	4.286	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	11.966	US\$	16.490	4.524	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.489	US\$	17.764	7.275	Mensual
Total			88.011		121.613	33.602	
No corriente							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	84.718	US\$	122.709	37.991	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	73.811	US\$	117.632	43.821	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	31.963	US\$	48.556	16.593	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.923	US\$	5.525	1.602	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.253	US\$	5.070	817	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	18.600	US\$	32.278	13.678	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.480	US\$	3.555	1.075	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	41.713	US\$	51.403	9.690	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.154	US\$	55.593	10.439	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	40.878	US\$	52.771	11.893	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	52.659	9.064	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	54.213	10.618	Semestral
Total			434.683		601.964	167.281	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 54.228 (MUS\$ 50.148 al 31 de diciembre de 2015).

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 marzo de 2016 asciende a US\$ 19,15 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: En marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US\$ 0,68 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016.

(3) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US\$ 0,75 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,22 millones (US\$ 0,08 millones).

Este crédito de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2015 estos indicadores se cumplen.

(4) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,54 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2014 hasta diciembre de 2016. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2016 asciende a ARS 2,70 millones (US\$ 0,18 millones).

(5) 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\$ 1,80 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 21,40 millones (US\$ 1,46 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 4,76 millones) a una tasa de interés fija de 28,35%, con amortización de capital mensual a contar de marzo de 2017 hasta marzo de 2019.

(6) Industria Papelera Uruguaya S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En diciembre de 2014 contrajo un crédito por UYU 240 millones (US\$ 7,53 millones) a una tasa de interés del 14% anual, con amortización de capital al vencimiento el 30 de diciembre de 2016 y pago trimestral de intereses.

(7) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor a 180 días + 1,06% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de julio de 2017. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 0,50 millones.

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

(9) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de marzo de 2016, son los siguientes montos: BRL 26,79 millones (US\$ 7,53 millones) a una tasa fija del 4,5% anual y BRL 2,09 millones (US\$ 0,59 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, ambos con vencimiento mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 2,79 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2016 asciende a BRL 8,50 millones (US\$ 2,39 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,28 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2016 asciende a BRL 0,88 millones (US\$ 0,25 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,50 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2016 asciende a BRL 4,98 millones (US\$ 1,40 millones).

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,24 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 9 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2016 asciende a BRL 0,32 millones (US\$ 0,09 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,60 millones) a una tasa fija del 6% anual, con vencimientos mensuales desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024. Al 31 de marzo de 2016 se han recibido BRL 9,07 millones (US\$ 2,55 millones).

(10) En agosto de 2011 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US\$ 27,71 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2016 son los siguientes: a tasa TJLP+2,32% un crédito de BRL 8,93 millones (US\$ 2,51 millones), a tasa TJLP+3,32% un crédito de BRL 9,22 millones (US\$ 2,59 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 11,81 millones (US\$ 3,32 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 4,27 millones (US\$ 1,20 millones) y un crédito con tasa TJLP+3.52% anual por BRL 0,39 millones (US\$ 0,11 millones), todos con vencimientos mensuales a contar del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US\$ 11,02 millones), con vencimientos mensuales a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2016 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 8,86 millones (US\$ 2,49 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 9,00 millones (US\$ 2,53 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 5,37 millones (US\$ 1,51 millones).

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

(12) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 13,40 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,68 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 6,70 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 4,02 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2016 se han recibido BRL 44,65 millones (US\$ 12,55 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 705,97 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\$ 690,32 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\$ 68,17 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 742,67 millones (US\$ 208,59 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 445,41 millones (US\$ 125,15 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “D” por BRL 559,08 millones (US\$ 157,09 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “E” por BRL 454,83 millones (US\$ 127,80 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “F” por BRL 12,49 millones (US\$ 3,51 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2016 se han recibido BRL 1.807,83 millones (US\$ 507,97 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,29% anual y el saldo adeudado alcanza a BRL 1.715,67 (US\$ 482,08 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 5,52 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito “B” por BRL 9,83 millones (US\$ 2,76 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito “C” por BRL 5,90 millones (US\$ 1,66 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2016 se han recibido BRL 7,67 millones (US\$ 2,15 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 11,16 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,23 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 19,86 millones (US\$ 5,58 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 11,92 millones (US\$ 3,35 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2016 se han recibido BRL 11,24 millones (US\$ 3,16 millones).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(13) 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\$ 114,82 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2016 se han recibido US\$ 100,87 millones, con una tasa efectiva del 3,53% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 94,93 millones.

(14) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2016 la tasa efectiva es del 3,59% anual.

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

(16) En Mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Al 31 de marzo de 2016, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 29,99 millones.

(17) Forsac México S.A. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 8,79 millones) a una tasa de interés fija de 5,77%, con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago de intereses en forma semestral.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd.), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2016, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.024 (MUS\$ 13.111 al 31 de diciembre de 2015).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

(4) Con fecha 8 de mayo de 2013, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144A Regulación S*, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38%. La tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(5) Con fecha 10 de septiembre de 2014, Inversiones CMPC S.A., emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

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

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 270 millones). Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%.

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

(7) Con fecha 21 de abril de 2014, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 193 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en CLF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de la matriz Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente periodo 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 4 de agosto de 2014, Inversiones CMPC S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

(3) Con fecha 11 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, neto de un depósito en garantía (colateral) por MUS\$ 900, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 10 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, neto de un depósito en garantía (colateral) por MUS\$ 900, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 2 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2015 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato *cross currency swap* con el J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,83% a una tasa fija en reales equivalente a un 99,3% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) En el año 2015 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., suscribió contratos *cross currency swap* con el Banco Santander S.A. - Brasil, para cubrir un crédito en reales (BRL) cuyo saldo actual es de US\$ 153 millones. Mediante estos contratos se cambió la tasa de interés de TJLP+2,28 (Taxa de Juros de Longo Prazo), equivalente a 9,268% anual, a una tasa promedio de 1,47% y se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2016 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corriente y en Otros pasivos financieros no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(3) En el último trimestre de 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., suscribió contratos *cross currency swap* con el Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A. - Brasil, para cubrir un crédito en reales (BRL) cuyo saldo actual es de US\$ 133 millones). Mediante estos contratos se cambió la tasa fija de 2,5% a una tasa promedio de -3,894% y se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de estos contratos se presenta en Otros activos financieros corriente y en Otros pasivos financieros no corriente, en función de los plazos de vencimiento, neto de un depósito en garantía (colateral) por MUS\$ 7.050, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(4) En agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US\$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(5) En julio de 2014 la subsidiaria Drypers Andina S.A., suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 25 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,06% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,88% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(6) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,08% a una tasa TIIE + 0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. En octubre de 2015 se efectuó una amortización de capital por US\$ 20 millones. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(7) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 1,08% a una tasa TIIE + 0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. En octubre de 2015 se efectuó una amortización de capital por US\$ 20 millones. Al 31 de marzo de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente 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 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,1% 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2016							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.093.557	106.657	157.684	396.869	273.502	351.558	1.286.269
Obligaciones con el público	2.969.704	40.843	99.821	757.577	687.889	2.360.992	3.947.122
Arrendamientos financieros	62.181	796	2.387	10.669	10.517	42.298	66.667
Swaps y Cross currency swaps	200	266	-	-	-	-	266
Pasivos de cobertura	152.178	8.332	38.767	47.234	7.198	135.370	236.901
Total	4.277.820	156.894	298.659	1.212.349	979.106	2.890.218	5.537.225

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

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2016			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	200	-
Pasivos de cobertura	-	152.178	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	152.378	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	442	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	131	-
Pasivos de cobertura	-	200.883	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	201.456	-

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

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

Saldo al 31 de marzo de 2016		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Mas de uno hasta tres meses	Mas de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	104.467	11.146	33	115.646	Mensual
Proveedores	CLF	2.322	-	-	2.322	Mensual
Proveedores	US\$	177.354	27.304	3.243	207.901	Mensual
Proveedores	EUR	11.607	927	16.490	29.024	Mensual
Proveedores	ARS	14.172	1.264	-	15.436	Mensual
Proveedores	MXN	18.021	1.143	-	19.164	Mensual
Proveedores	SEK	55	-	2.620	2.675	Mensual
Proveedores	COP	4.544	869	-	5.413	Mensual
Proveedores	BRL	39.412	11.251	8.651	59.314	Mensual
Proveedores	PEN	10.963	1.661	106	12.730	Mensual
Proveedores	UYU	2.502	23	-	2.525	Mensual
Proveedores	GBP	88	-	-	88	Mensual
Documentos por pagar	ARS	8.392	64	-	8.456	Mensual
Otros por pagar	CLP	17.577	461	-	18.038	Mensual
Otros por pagar	US\$	426	-	-	426	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.225	-	-	7.225	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.330	-	-	2.330	Mensual
Otros por pagar	COP	1.229	-	-	1.229	Mensual
Otros por pagar	BRL	10.580	-	-	10.580	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.085	-	-	2.085	Mensual
Otros por pagar	UYU	444	-	-	444	Mensual
Total		435.795	56.113	31.143	523.051	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez							
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Mas de uno hasta tres meses	Mas de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	116.675	11.805	10	128.490	Mensual	
Proveedores	CLF	2.640	-	-	2.640	Mensual	
Proveedores	US\$	221.252	33.107	12.858	267.217	Mensual	
Proveedores	EUR	10.238	297	16.586	27.121	Mensual	
Proveedores	ARS	13.649	3.668	6	17.323	Mensual	
Proveedores	MXN	18.033	759	2	18.794	Mensual	
Proveedores	SEK	3.471	3	3.061	6.535	Mensual	
Proveedores	COP	4.560	294	-	4.854	Mensual	
Proveedores	BRL	25.246	14.145	9.611	49.002	Mensual	
Proveedores	PEN	11.647	1.898	117	13.662	Mensual	
Proveedores	UYU	3.023	33	-	3.056	Mensual	
Proveedores	GBP	97	-	-	97	Mensual	
Documentos por pagar	ARS	7.145	137	-	7.282	Mensual	
Otros por pagar	CLP	15.672	-	-	15.672	Mensual	
Otros por pagar	US\$	470	-	-	470	Mensual	
Otros por pagar	ARS	6.124	-	-	6.124	Mensual	
Otros por pagar	MXN	1.981	-	-	1.981	Mensual	
Otros por pagar	COP	1.161	-	-	1.161	Mensual	
Otros por pagar	BRL	18.344	-	-	18.344	Mensual	
Otros por pagar	PEN	3.485	-	-	3.485	Mensual	
Otros por pagar	UYU	652	-	-	652	Mensual	
Total		485.565	66.146	42.251	593.962		

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

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

	Saldos al 31 de marzo de 2016				Saldos al 31 de diciembre de 2015			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales con pagos al día								
Hasta 30 días	232.507	124.406	47.719	404.632	214.993	189.721	55.756	460.470
Entre 31 y 60 días	48.919	1.568	461	50.948	39.263	4.536	110	43.909
Entre 61 y 90 días	4.795	327	43	5.165	21.027	1.203	7	22.237
Entre 91 y 120 días	492	10	-	502	1.492	7	-	1.499
Entre 121 y 365 días	29.905	6	730	30.641	40.377	375	-	40.752
Total	316.618	126.317	48.953	491.888	317.152	195.842	55.873	568.867
Periodo promedio de pago en días	32	16	17	26	38	16	15	28
	Saldos al 31 de marzo de 2016				Saldos al 31 de diciembre de 2015			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales con pagos vencidos								
Hasta 30 días	15.487	8.112	169	23.768	9.569	8.286	-	17.855
Entre 31 y 60 días	1.602	1.965	753	4.320	3.995	1.302	-	5.297
Entre 61 y 90 días	1.400	357	7	1.764	511	244	-	755
Entre 91 y 120 días	274	44	5	323	138	112	-	250
Entre 121 y 180 días	82	233	-	315	282	186	-	468
Más de 180 días	160	513	-	673	209	261	-	470
Total	19.005	11.224	934	31.163	14.704	10.391	-	25.095
Periodo promedio de pago en días	24	24	40	24	28	23	-	26

Las cuentas comerciales vencidas 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 se deben principalmente a discrepancias comerciales con proveedores.

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 cierre de cada periodo se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2016 MU\$	31/12/2015 MU\$			
Pasivo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	257.240	249.749	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de gas	2.063	5.249	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	80	1.066	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Director común en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.541	878	US\$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de combustible	521	522	CLP	60 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	768	452	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director común	Chile	Compra de seguros	184	211	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	96	118	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de energía y potencia	174	113	US\$	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de gas	91	108	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	76	82	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	198	77	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	18	19	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Lima Gas S.A.	Director común en su controladora	Perú	Compra de servicios	18	18	PEN	60 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	3	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Entidad con control común	Chile	Compra de energía y potencia	-	3	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Director común en su controladora	Perú	Compra de servicios	-	1	PEN	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Americatel Perú S.A.	Director común en su controladora	Perú	Compra de servicios	-	1	PEN	60 días	Monetaria
86.963.200-7	Forus S.A.	Ejecutivo común en su controladora	Chile	Compra de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
79.874.200-0	Vía Limpia S.P.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total					263.069	258.672			
Pasivo no corriente									
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos	2.146	3.494	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total					2.146	3.494			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	4.021	4.609
Total	4.021	4.609
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	41.669	36.765
Total	41.669	36.765

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

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

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	4.609	3.951
Incrementos del periodo	-	2.009
Provisión utilizada	(321)	(8.535)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	238	8.175
Reverso de provisiones	-	(15)
Disminución por diferencias de cambio	(505)	(976)
Saldo final	4.021	4.609
No corriente		
Saldo inicial	36.765	23.014
Incrementos del periodo	3.161	24.684
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	1.671	(608)
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	(238)	(8.175)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	310	(2.150)
Saldo final	41.669	36.765

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 periodo terminado al 31 de marzo de 2016 por MUS\$ 3.161 (MUS\$ 6.046 en igual periodo de 2015 y MUS\$ 26.693 en el año 2015) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.024. 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.

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

(3) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation de Suecia), Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank USA, N.A.

(4) Cumplimiento por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), del crédito que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

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

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

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

(8) 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).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A., derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con Bank of Tokyo – Mistubishi UFJ, Ltd.), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2016, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina derivado de un contratos de deuda con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés S.A., contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del periodo 2015 estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, derivado de los contratos de deuda con Banco BNDES de Brasil, Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia y Banco Santander España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd) - Finlandia, contemplan el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados anuales: endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA. Al 31 de diciembre de 2015, esta condición se cumple.

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) CMPC Celulosa 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(2) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por Inversiones CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como Inversiones CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito. Mediante peritaje judicial se determinó un valor de liquidación de CLP 474.542.519 (MUS\$ 679), que fue confirmado por la Corte de Apelaciones de Santiago con fecha 7 de mayo de 2015, encontrándose pendiente la resolución de cumplimiento, de parte del Tribunal de Primera Instancia.

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

(4) CMPC Celulosa S.A. es demandada en un juicio laboral seguido ante el Juzgado de Letras de Laja, por un monto aproximado de MUS\$ 184.

(5) CMPC Celulosa S.A. es parte recurrida, junto a terceros, en un recurso de protección por supuesto daño ambiental seguido ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa. CMPC Celulosa funda su defensa en la inexistencia del daño ambiental denunciado, y en su cumplimiento de la normativa ambiental referente al tratamiento y descarga de efluentes.

(6) 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. Actualmente la causa está en etapa de prueba en el Tribunal Tributario y Aduanero.

(7) 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.

(8) Papeles Cordillera S.A. es demandada en un juicio laboral de indemnización de perjuicios, ante el 2° Juzgado del Trabajo por un monto de MUS\$ 600. A la fecha se encuentra pendiente la Audiencia Preparatoria.

(9) Cartulinas CMPC S.A. es demandada en un juicio laboral de indemnización de perjuicios, seguido ante el Juzgado de Letras de Valdivia, por un monto de MUS\$ 450. Se encuentra pendiente la Audiencia de Juicio.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- (10) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por MUS\$ 96.
- (11) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 325.
- (12) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.391 y causas civiles por un monto de MUS\$ 2.467.
- (13) Industria Papelera Uruguaya S.A. enfrenta juicios laborales por MUS\$ 119.
- (14) Protisa Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 35.
- (15) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto de MUS\$ 9.242, tributarios por MUS\$ 6.752 y procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.
- (16) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS\$ 1.350 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 14.931.
- (17) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos aproximados de MUS\$ 792.
- (18) 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.
- (19) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$ 591.
- (20) Asimismo, Drypers Andina S.A. fue incluida en dos requerimientos de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) de Colombia, por una eventual colusión en los mercados de papel higiénico y pañales en ese país. Ambas acciones se presentaron en contra de prácticamente todas las empresas que participan en los mercados en cuestión y en contra de las personas naturales que aparecerían involucradas. Drypers Andina S.A. contestó ambos requerimientos rechazando las acusaciones formuladas. Con fecha 6 de abril se conoció el Informe Motivado emitido por el Delegado de la Superintendencia de Industria y Comercio en la investigación del mercado del papel, en donde se recomendó archivar la causa en contra de Drypers Andina, por cuanto de la evidencia de la investigación se concluye que ella no habría participado en acuerdos que atenten contra la libre competencia, como lo ha señalado la Empresa desde el primer momento.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

La Compañía se encuentra estudiando la forma de compensar el impacto que la infracción pudo haber tenido en los consumidores y evaluando el cauce institucional más adecuado para hacerlo. No es posible dimensionar actualmente este impacto.

Asimismo, con la información disponible a esta fecha tampoco es posible estimar hoy los otros efectos que pudieran haberse generado fruto de los hechos antes mencionados, por lo que no se ha constituido provisión a este respecto.

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

A la fecha, el procedimiento se encuentra en su etapa postulatoria y probatoria. En opinión de los asesores legales, esta contingencia es considerada como probable, sin embargo, de ser éste el caso, atendiendo a la fase en la que se encuentra este proceso no es posible cuantificar las posibles sanciones que podrían resultar, en consecuencia, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por esta contingencia.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 11.594, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 10.231 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.363 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corriente las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 1.480 al 31 de marzo de 2016 (MUS\$ 1.342 al 31 de diciembre de 2015), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

(2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 4.185 (MUS\$ 1.054). 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 S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación por MUS\$ 130.869 al 31 de marzo de 2016 (MUS\$ 144.457 al 31 de marzo de 2016). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A., mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos, HSBC Bank - Estados Unidos, Banco HSBC - México, Banco BBVA Bancomer - México, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile y Banco Santander - Brasil, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 906.184.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de 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 matriz, Empresas CMPC, continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Conceptos	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	3.941	61.418	3.550	56.781
Beneficios por asistencia médica	2.005	6.594	1.868	6.198
Vacaciones del personal	19.686	-	22.882	-
Otros beneficios	9.645	-	11.747	-
Totales	35.277	68.012	40.047	62.979

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	3.381	2.413
Costo por intereses	653	698
Efecto de cualquier liquidación	210	671
Total cargado a resultados	4.244	3.782

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

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

Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	60.331	64.484
Costo de los servicios del periodo corriente	3.381	11.383
Costo por intereses	653	2.793
Pagos de indemnización en el ejercicio	(1.890)	(5.363)
Ajuste por diferencias de cambio	2.884	(12.966)
Saldo final	65.359	60.331
Saldo Pasivo corriente	3.941	3.550
Saldo Pasivo no corriente	61.418	56.781

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años y una tasa de descuento de $\pm 14\%$ (7,3% más inflación). En el actual periodo no se efectuaron cambios en las variables actuariales.

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	64.332	67.266
Aportes a la seguridad social	8.555	9.223
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	16.658	17.648
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	624	715
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	4.244	3.782
Otros gastos del personal	5.387	6.126
Total gasto del personal	99.800	104.760
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(992)	(2.047)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	98.808	102.713

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	2.435	1.166
Ventas anticipadas	5.668	11.171
Otros	548	535
Total	<u>8.651</u>	<u>12.872</u>
No corriente		
Otros	806	900
Total	<u>806</u>	<u>900</u>

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2016, respecto del 31 de diciembre de 2015, aumentó por la ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.255.560	5.179.126
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	120.028	76.434
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>5.375.588</u>	<u>5.255.560</u>

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

		<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
		Saldo por realizar al 31/12/2014	Monto realizado en año 2015	Saldo por realizar al 31/12/2015	Monto realizado en año 2016	Saldo por realizar al 31/03/2016
Conceptos		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, planta y equipo	(1)	657.379	(42.102)	615.277	(10.526)	604.751
Indemnización por años de servicio	(2)	3.199	(691)	2.508	(173)	2.335
Impuestos diferidos	(3)	(192.324)	12.318	(180.006)	3.080	(176.926)
Total		<u>468.254</u>	<u>(30.475)</u>	<u>437.779</u>	<u>(7.619)</u>	<u>430.160</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	5.375.588	5.255.560
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(430.160)	(437.779)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(261.461)	(253.567)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	<u>4.683.967</u>	<u>4.564.214</u>

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Otras reservas	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Reservas por diferencias de cambios por conversión	(600.015)	(634.555)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(104.532)	(115.397)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(12.112)	(12.112)
Otras reservas varias	(34.331)	(34.273)
Total Otras reservas	<u>(750.990)</u>	<u>(796.337)</u>

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2016
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2015	(395.105)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2015	(239.450)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(634.555)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2016	34.540
Saldo al 31 de marzo de 2016	(600.015)

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

Sociedades	Pais	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(19.934)	51.295	31.361	(61.641)	(106.053)	(167.694)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	5.417	1.368	6.785	(29.923)	(36.582)	(66.505)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(2.761)	-	(2.761)	(1.445)	-	(1.445)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US\$	(210)	-	(210)	(969)	-	(969)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(345)	-	(345)	(1.591)	-	(1.591)
Otros			(290)	-	(290)	(1.246)	-	(1.246)
Total			(18.123)	52.663	34.540	(96.815)	(142.635)	(239.450)

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

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tipos de reservas	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	(2.085)	(2.027)
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(32.246)	(32.246)
Total	(34.331)	(34.273)

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008) los principales movimientos de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando un monto negativo de MUS\$ 669.574 al 31 de marzo de 2016 (negativo de MUS\$ 714.921 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción enero - marzo 2016	0,6001
Pérdida por acción enero - marzo 2015	(0,1733)
Ganancia por acción año 2015	0,3822

31.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades. Por otra parte, la Administración de la Sociedad ha tenido como política retener el 100% de las utilidades de forma de reinvertir esos fondos en los diversos proyectos que mantiene, por lo anterior no se han registrado provisiones por dividendos.

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	231.104	263.747
Ingresos por exportaciones	320.036	370.155
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	185.282	46.110
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	339.281	368.173
Otros ingresos ordinarios	1.597	1.325
Total	1.077.300	1.049.510
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.058.754	1.023.677

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Gastos Royalties	(5.018)	(4.225)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(12)	372
Donaciones	(461)	(1.034)
Provisión juicios y contingencias	(3.161)	(6.046)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	2.557	(4.366)
Utilidad (pérdida) por venta de activos	(5)	(397)
Otros	(639)	(2.312)
Total	(6.739)	(18.008)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	38.066	39.364
Intereses por préstamos bancarios	12.244	6.454
Intereses por arriendos financieros	860	288
Total	51.171	46.106

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

35.1 Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	57.347	(55.374)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(53.909)	55.342
Total	3.438	(32)

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\$), *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

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	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	112.060	171.949
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.931	1.596
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	7.635	5.134
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	392	504
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	21.798	5.853
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	250	1.728
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	3.393	9.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	10.922	7.308
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.519	672
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	366	879
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		161.266	205.398
Otros activos financieros, corrientes	CLP	3	-
Otros activos financieros, corrientes	BRL	1.573	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		1.576	-
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	6.186	8.810
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.089	982
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	465	411
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.639	1.833
Otros activos no financieros, corrientes	COP	121	131
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	3.427	3.599
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	659	1.098
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		13.587	16.865
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	172.279	153.204
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	9.895	7.926
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	51.564	52.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	5.446	7.026
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	30.079	27.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	9.013	7.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	57.008	44.595
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	62.666	65.766
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	5.915	6.670
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		403.865	373.313
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	140.688	116.533
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		140.688	116.533
Inventarios	CLP	93.674	88.846
Inventarios	ARS	42.899	44.898
Inventarios	UYU	17.802	17.383
Inventarios	PEN	39.707	34.832
Inventarios	COP	16.167	15.361
Inventarios	MXN	44.305	45.204
Inventarios	BRL	37.747	37.692
Subtotal Inventarios		292.301	284.216
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	60.670	41.995
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	3.705	2.744
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.872	1.000
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	351	4.257
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	2.807	2.106
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	5.687	7.346
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	59.825	51.358
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		134.917	110.806
Total Activos, corrientes		1.148.200	1.107.131

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLP	44	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		44	-
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	2.764	2.762
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	1.480	1.342
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	4	6
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	596	572
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	3.696	4.185
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		8.540	8.867
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	25.174	22.308
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	311	60
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	250	279
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		25.735	22.647
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	589.113	558.568
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		589.113	558.568
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	8	67
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		8	67
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	984	1.058
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	1.623	1.630
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	917	716
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	140	157
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	37
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	19	50
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.720	3.648
Plusvalía	ARS	4.003	4.532
Plusvalía	MXN	539	546
Plusvalía	BRL	33.516	30.546
Subtotal Plusvalía		38.058	35.624
Propiedades, planta y equipo	CLP	237.219	222.828
Propiedades, planta y equipo	ARS	46.787	50.858
Propiedades, planta y equipo	UYU	31.379	31.815
Propiedades, planta y equipo	PEN	125.441	111.328
Propiedades, planta y equipo	COP	59.216	57.790
Propiedades, planta y equipo	MXN	223.476	223.682
Propiedades, planta y equipo	BRL	185.137	166.404
Subtotal Propiedades, planta y equipo		908.655	864.705
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	1.511	1.905
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	56.403	53.555
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		57.914	55.460
Activos por impuestos diferidos	CLP	433	1.161
Activos por impuestos diferidos	ARS	26	27
Activos por impuestos diferidos	UYU	1.150	1.393
Activos por impuestos diferidos	COP	5.278	10.356
Activos por impuestos diferidos	MXN	9.568	9.631
Activos por impuestos diferidos	BRL	26.849	24.039
Subtotal Activos por impuestos diferidos		43.304	46.607
Total de activos, no corrientes		1.675.091	1.596.193

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 marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
		Hasta 90 días	91 días hasta a	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	417	-	417	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.343	14.821	18.164	-	17.010	17.010
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	255	-	255	9	-	9
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	926	469	1.395	98	2.263	2.361
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	10.556	8.329	18.885	11.090	-	11.090
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	-	6.408	6.408	98	3.529	3.627
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	-	516	516	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	36.959	125.654	162.613	77.560	2.015	79.575
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		52.456	156.197	208.653	88.855	24.817	113.672
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	133.651	33	133.684	144.152	10	144.162
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	2.322	-	2.322	2.640	-	2.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	12.534	16.490	29.024	10.535	16.586	27.121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	31.117	-	31.117	30.723	6	30.729
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	6.642	-	6.642	6.015	-	6.015
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	2.969	-	2.969	3.708	-	3.708
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	14.709	106	14.815	17.030	117	17.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	21.494	-	21.494	20.773	2	20.775
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	61.243	8.651	69.894	57.735	9.611	67.346
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	88	-	88	97	-	97
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	55	2.620	2.675	3.474	3.061	6.535
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		286.824	27.900	314.724	296.882	29.393	326.275
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.328	-	3.328	7.477	-	7.477
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	18	-	18	2	-	2
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		3.346	-	3.346	7.479	-	7.479
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.850	3.850	-	4.357	4.357
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	118	118	-	200	200
Otras provisiones a corto plazo	COP	-	53	53	-	52	52
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	4.021	4.021	-	4.609	4.609
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	76.302	76.302	-	51.660	51.660
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	2.958	2.958	-	3.325	3.325
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	697	697	-	2.366	2.366
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	5.821	5.821	-	861	861
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	77	77	-	813	813
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	85.855	85.855	-	59.025	59.025
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	18.269	18.269	-	21.764	21.764
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.450	3.450	-	3.602	3.602
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	2.787	2.787	-	1.374	1.374
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	9.055	9.055	-	11.175	11.175
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	425	425	-	281	281
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	792	792	-	1.111	1.111
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	272	272	-	376	376
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	35.050	35.050	-	39.683	39.683
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	44	44	-	3	3
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	15	15	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	631	631	-	534	534
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	584	584	-	715	715
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	848	848	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	17	17	-	75	75
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	2.139	2.139	-	1.327	1.327
Total pasivos, corrientes		342.626	311.162	653.788	393.216	158.854	552.070

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2016				31 de diciembre de 2015			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP	48	-	-	48	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	36.327	36.327	689.430	762.084	34.019	34.019	651.012	719.050
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	8.484	2.140	-	10.624	39	2.445	-	2.484
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	6.828	14.486	21.314	2.111	7.953	-	10.064
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	9.819	-	-	9.819	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	204.633	195.497	145.640	545.770	249.068	246.767	27.162	522.997
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		259.311	240.792	849.556	1.349.659	285.237	291.184	678.174	1.254.595
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	2.146	-	-	2.146	3.494	-	-	3.494
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		2.146	-	-	2.146	3.494	-	-	3.494
Otras provisiones a largo plazo	ARS	85	-	-	85	96	-	-	96
Otras provisiones a largo plazo	BRL	4.584	-	-	4.584	2.669	-	-	2.669
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		4.669	-	-	4.669	2.765	-	-	2.765
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	19.106	19.106	-	-	632.725	632.725
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	35.333	35.333	-	-	35.566	35.566
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	10.689	10.689	-	-	10.177	10.177
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	462	462	-	-	564	564
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	394.926	394.926	-	-	432.955	432.955
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	460.516	460.516	-	-	1.111.987	1.111.987
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	92	92	-	-	191	191
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	2.004	2.004	-	-	2.676	2.676
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	2.096	2.096	-	-	2.867	2.867
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.117	6.117	48.933	61.167	5.626	5.626	45.009	56.261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	1	-	-	1	102	-	-	102
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	196	-	-	196	211	-	-	211
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	2.196	2.196	17.571	21.963	2.064	2.064	16.513	20.641
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		8.510	8.313	66.504	83.327	8.003	7.690	61.522	77.215
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	182	-	-	182	217	-	-	217
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		182	-	-	182	217	-	-	217
Total Pasivos, no corrientes		274.818	249.105	1.378.672	1.902.595	299.716	298.874	1.854.550	2.453.140

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 24%	66.730	-
Utilidades con crédito del 22,5%	48.907	48.953
Utilidades con crédito del 21%	887	887
Utilidades con crédito del 20%	102.337	102.368
Utilidades con crédito del 17%	994.802	995.096
Utilidades con crédito del 16,5%	167.999	168.048
Utilidades con crédito del 16%	112.909	112.942
Utilidades con crédito del 15%	191.813	191.869
Utilidades con otros créditos	2.445	2.446
Utilidades sin créditos	438.304	417.590
Total FUT	<u>2.127.133</u>	<u>2.040.199</u>

Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):

Utilidades por ingresos no renta	318.676	318.770
Total FUNT	<u>318.676</u>	<u>318.770</u>

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(40.417)	(43.414)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	9.014	637
Ajustes año anterior y otros impuestos	(23)	64
Total impuestos corrientes a las ganancias	<u>(31.426)</u>	<u>(42.713)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	39.153	(91.285)
Total impuestos diferidos	<u>39.153</u>	<u>(91.285)</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	<u>7.727</u>	<u>(133.998)</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(9.420)	(6.123)
Impuesto corriente nacional	(22.006)	(36.590)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(31.426)	(42.713)
Impuesto diferido extranjero	38.109	(77.578)
Impuesto diferido nacional	1.044	(13.707)
Total impuestos diferidos	39.153	(91.285)
Gasto por impuesto a las ganancias	7.727	(133.998)

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	115.700	97.337
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile.	(27.768)	(21.901)
Efecto fiscal pérdidas tributarias.	9.330	5.747
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero.	(35.648)	46.963
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios.	-	(7.817)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero.	64.788	(133.355)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos.	(2.975)	(23.635)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	7.727	(133.998)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile.	24,00	22,50
Efecto fiscal pérdidas tributarias.	(8,06)	(5,90)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero.	30,81	(48,25)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios nacionales.	-	8,03
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero.	(56,00)	137,01
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos.	2,57	24,28
Tasa impositiva media efectiva	(6,68)	137,67

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo, para fines tributarios mantenían hasta el 31 de diciembre de 2015, sus registros contables para efectos tributarios en pesos chilenos, posteriormente los saldos de activos y pasivos eran traducidos a dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Dado que a partir del 1 de enero de 2016 las subsidiarias de Inversiones CMPC se encuentran autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos para mantener la contabilidad para efectos tributarios en moneda dólar (con excepción de CMPC Tissue S.A. e Inversiones Protisa S.A.). El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos de las sociedades que aún mantienen al 1 de enero de 2016 sus registros tributarios en pesos chilenos, ha sido registrado con efectos en resultado en la línea “Gasto por Impuesto a las Ganancias” (MUS\$ 64.788 con abono a resultado a marzo 2016, de los cuales la totalidad corresponde a subsidiarias extranjeras y MUS\$ 141.172 con cargo a resultado a marzo 2015, de los cuales un monto de MUS\$ 7.817 son nacionales y MUS\$ 133.355 son de subsidiarias extranjeras) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas Tributarias.

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a la propiedad	96	141
Otros impuestos	10.070	11.019
Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	10.166	11.160

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	497.553	516.524
Sueldos y salarios	64.332	67.266
Aportes a la seguridad social	8.555	9.223
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	16.658	17.648
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	624	715
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	4.244	3.782
Otros gastos de personal	4.395	4.079
Remuneraciones y otros del personal	98.808	102.713
Gasto por depreciación	94.323	74.089
Gasto por amortización	189	303
Depreciaciones y amortizaciones	94.512	74.392
Gastos de administración y comercialización	68.740	67.669
Gastos de investigación y desarrollo	642	646
Gastos de administración y comercialización	69.382	68.315
Gastos variables de ventas	116.913	102.422
Gastos de mantención	51.981	46.351
Otros gastos varios de operación	3.885	2.297
Otros gastos por naturaleza	172.779	151.070
Total gastos por naturaleza	933.034	913.014

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 por cerca de US\$ 995 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 430 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2016 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

<u>Saldos por invertir en proyectos</u>	Millones de US\$
Máquina papelera - Cañete - Perú	113
Continuidad operacional M450 Papeles - Maule - Chile	96
Mejora operacional Guaíba I - Brasil	24
Mejora operacional MP20 Papeles - Puente Alto - Chile	13
Automatización Conversión Doblados - Tissue - Talagante - Chile	9
Línea de pañales de bebé - La Papelera del Plata - Argentina	9
Planta co-generación energía - Altamira - México	7

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2016 al 2018.

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

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

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante los ejercicios 2016 y 2015 no hubo transacciones de acciones.

La compañía matriz, Empresas CMPC S.A., es controlada por Minera Valparaíso S.A. a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. y Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de 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 Empresas CMPC S.A.:

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo económico y con asociada 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
						Período terminado al 31/03/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en su controladora	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	35.000	106.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 11; 12/2015 ingresos por MUS\$ 43
				Venta de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	9.602	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 151
				Compra de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	-	9.600	Sin efectos en resultados
				Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	1.000	-	Sin efecto en resultados
				Compra de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	20.003	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	40.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 9
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	251.233	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 707
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	49	206	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 49; 12/2015 gastos por MUS\$ 206
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidad con control común	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	7.163	34.550	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	956	6.261	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 220; 12/2015 ingresos por MUS\$ 401
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	1.274	5.182	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 985; 12/2015 ingresos por MUS\$ 4.077
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	1.195	6.763	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 399; 12/2015 ingresos por MUS\$ 2.584
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	6.424	1.504	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 609; 12/2015 ingresos por MUS\$ 2.128
				Operaciones <i>forwards</i>	Transacción financiera	898	5.199	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 898; 12/2015 gastos por MUS\$ 2.533
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidad con control común	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	6.391	15.092	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 4.567; 12/2015 ingresos por MUS\$ 7.860
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	5.999	23.615	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 5.999; 12/2015 gastos por MUS\$ 23.615
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	11.873	25.637	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 1.658; 12/2015 ingresos por MUS\$ 3.912
				Venta de servicios	Transacción comercial	844	4.102	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 717; 12/2015 ingresos por MUS\$ 3.487
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	47.404	218.161	Producto de inventario
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	9.739	40.873	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 4.660; 12/2015 ingresos por MUS\$ 19.107
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	465	3.387	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 395; 12/2015 ingresos por MUS\$ 2.879
				Compra de servicios	Transacción comercial	-	6.230	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 6.230
				Servidumbre	Transacción comercial	-	4.838	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	301	3.627	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 737; 12/2015 ingresos por MUS\$ 2.890
76.395.604-0	Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	Asociada	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	956	47.891	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 813; 12/2015 ingresos por MUS\$ 1.263

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2016	Año terminado al 31/12/2015	
						MUS\$	MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en su controladora	Chile	Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	15.002	Sin efectos en resultados
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	5.000	146.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 3; 12/2015 ingresos por MUS\$ 16
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	3.552	963	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 12; 12/2015 ingresos por MUS\$ 3
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	179	1.039	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	205	607	Los efectos en resultados fueron: 03/2016; ingresos por MUS\$ 101; 12/2015; ingresos por MUS\$ 427
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	529	2.139	Los efectos en resultados fueron: 03/2016; gastos por MUS\$ 529; 12/2015; gastos por MUS\$ 2.139
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	169	672	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 88; 12/2015 ingresos por MUS\$ 344
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Director común en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	-	100	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 79
				Compra de productos	Transacción comercial	6.653	31.930	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	-	798	Producto de inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	195	7.050	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 195; 12/2015 gastos por MUS\$ 7.050
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.428	4.591	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 519; 12/2015 ingresos por MUS\$ 1.590
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	645	13.120	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 645; 12/2015 gastos por MUS\$ 13.120
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	65	353	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 65; 12/2015 gastos por MUS\$ 353
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	906	5.488	Producto de inventario

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
						Periodo terminado al 31/03/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	508	1.856	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 508; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.856
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	342	1.177	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 342; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.177
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	2.170	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 463
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	9.061	27.954	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 9.061; 12/2015 gastos por MUS\$ 27.954
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Director común en su controladora	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	-	521	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 122
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	360	1.558	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 360; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.558
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	207	1.553	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 62; 12/2015 ingresos por MUS\$ 705
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	801	3.137	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 297; 12/2015 ingresos por MUS\$ 960
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	298	527	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 ingresos por MUS\$ 66; 12/2015 ingresos por MUS\$ 210
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.080	8.207	Los efectos en resultados fueron: 03/2016 gastos por MUS\$ 1.080; 12/2015 gastos por MUS\$ 8.207

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

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

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

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

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

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

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

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica 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 Entel S.A. y sus relacionadas, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

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

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 3.511 (MUS\$ 57.629 durante el año 2015).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedades:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile), CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile) y Grupo ABS Internacional S.A. de CV (Altamira - México).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.929 (MUS\$ 123.189 acumulado a marzo de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 13.911
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2016

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyectos de ahorro de energía, Planta Talagante.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 64 (MUS\$ 1.028 acumulado a marzo de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 1.211
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2016

Concepto del desembolso:

CMPC Tissue S.A. está desarrollando un proyecto de incremento de la eficiencia en el uso de la energía en su Planta Talagante, mediante la sistemática adecuación de equipos principales, como es el caso del cambio de capotas de secado en las máquinas papeleras más antiguas.

Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 518 (MUS\$ 749 acumulado a marzo de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 2.835
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Octubre de 2016

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. En concreto el proyecto considera la instalación de tres intercambiadores de calor, purificadores de agua y un rediseño del venteo del estanque condensador para aprovecharlo como calentador.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Junta Ordinaria de Accionistas

En la Junta Ordinaria de Accionistas número 25 de Inversiones CMPC S.A., celebrada el día 29 de abril de 2016, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. Renovar íntegramente el Directorio de la Sociedad, el cual quedó conformado por los siguientes Directores:

Hernán Rodríguez Wilson
Jacqueline Saquel Mediano
Rafael Cox Montt
Rodrigo Gómez Fuentes
Guillermo Turner Olea

- b. Aprobar el Balance, Estados Financieros y la Memoria Anual respecto del ejercicio 2015.
- c. Designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2016 a la empresa de auditoría externa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

Sesión de Directorio

En sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas antes indicada, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. Los Directores precedentemente referidos aceptaron sus cargos, designándose como Presidente del Directorio a don Hernán Rodríguez Wilson.
- b. Se tomó conocimiento de la renuncia del Gerente General don Luis Llanos Collado y fue nombrado en su reemplazo el señor José Ignacio Goldsack Trebilcock.

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