



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al periodo de nueve meses
terminado al 30 de septiembre de 2016

EMPRESAS 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



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	- 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 14 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	- 16 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 17 -
2.7. Activos intangibles.....	- 18 -
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.....	- 40 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 40 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 41 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 49 -
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	- 58 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 59 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 62 -
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	- 63 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 64 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 66 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 67 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 69 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 71 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 72 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 73 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 77 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 80 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 84 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 109 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 111 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 112 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 119 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 121 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 121 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 121 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 123 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 125 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 127 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 127 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 128 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 128 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS	- 133 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 136 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 137 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 137 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 144 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 145 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 30 de septiembre de 2016 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2015 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	596.025	510.356
Otros activos financieros, corrientes	8	31.347	74.477
Otros activos no financieros, corrientes	9	20.665	21.117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	886.471	927.693
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.482	2.260
Inventarios	12	1.118.820	1.066.528
Activos biológicos, corrientes	13	409.738	415.197
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	199.430	120.750
Total Activos, corrientes		3.270.978	3.138.378
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	11.409	36.510
Otros activos no financieros, no corrientes	9	312.599	317.589
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	27.620	22.695
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	263	250
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.379	14.559
Plusvalía	18	112.697	107.252
Propiedades, planta y equipo	19	7.957.334	7.922.139
Activos biológicos, no corrientes	13	3.045.962	3.107.430
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	79.309	55.467
Activos por impuestos diferidos	21	50.102	46.942
Total Activos, no corrientes		11.611.674	11.630.833
Total de Activos		14.882.652	14.769.211
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	355.934	252.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	609.108	678.296
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	5.354	3.828
Otras provisiones a corto plazo	25	3.770	4.609
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	37.588	60.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	57.703	45.849
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	8.967	16.416
Total Pasivos, Corrientes		1.078.424	1.062.188
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.952.465	3.942.151
Otras provisiones a largo plazo	25	49.302	36.765
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.595.036	1.714.020
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	217	2.867
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	89.413	80.626
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	2.516	2.676
Total Pasivos, no corrientes		5.688.949	5.779.105
Total de Pasivos		6.767.373	6.841.293
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	7.030.610	6.924.340
Otras reservas	30	(373.070)	(454.133)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.111.268	7.923.935
Participaciones no controladoras		4.011	3.983
Total Patrimonio		8.115.279	7.927.918
Total de Patrimonio y Pasivos		14.882.652	14.769.211

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 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 30 de septiembre de 2016										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2016	1.453.728	(571.378)	(115.155)	(16.045)	248.445	(454.133)	6.924.340	7.923.935	3.983	7.927.918
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(571.378)	(115.155)	(16.045)	248.445	(454.133)	6.924.340	7.923.935	3.983	7.927.918
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	143.955	143.955	20	143.975
Otro resultado integral	-	30.203	50.920	-	(60)	81.063	-	81.063	-	81.063
Resultado integral	-	30.203	50.920	-	(60)	81.063	143.955	225.018	20	225.038
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(37.685)	(37.685)	-	(37.685)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Total de cambios en patrimonio	-	30.203	50.920	-	(60)	81.063	106.270	187.333	28	187.361
Saldo final al 30/09/2016 (no auditado)	1.453.728	(541.175)	(64.235)	(16.045)	248.385	(373.070)	7.030.610	8.111.268	4.011	8.115.279
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2015	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(88.995)	(88.995)	55	(88.940)
Otro resultado integral	-	(197.365)	8.502	-	(231)	(189.094)	-	(189.094)	-	(189.094)
Resultado integral	-	(197.365)	8.502	-	(231)	(189.094)	(88.995)	(278.089)	55	(278.034)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.739)	(21.739)	-	(21.739)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(137)	(137)
Total de cambios en patrimonio	-	(197.365)	8.502	-	(231)	(189.094)	(110.734)	(299.828)	(82)	(299.910)
Saldo final al 30/09/2015 (no auditado)	1.453.728	(529.175)	(95.581)	(16.045)	248.555	(392.246)	6.839.148	7.900.630	3.367	7.903.997
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2015	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(3.803)	(3.803)	679	(3.124)
Otro resultado integral	-	(239.568)	(11.072)	-	(341)	(250.981)	-	(250.981)	-	(250.981)
Resultado integral	-	(239.568)	(11.072)	-	(341)	(250.981)	(3.803)	(254.784)	679	(254.105)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.739)	(21.739)	-	(21.739)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(145)	(145)
Total de cambios en patrimonio	-	(239.568)	(11.072)	-	(341)	(250.981)	(25.542)	(276.523)	534	(275.989)
Saldo final al 31/12/2015 (auditado)	1.453.728	(571.378)	(115.155)	(16.045)	248.445	(454.133)	6.924.340	7.923.935	3.983	7.927.918

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2016	2015	2016	2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.594.654	3.591.666	1.245.389	1.247.327
Costo de ventas		(2.936.202)	(2.835.892)	(1.017.382)	(943.998)
Ganancia Bruta		658.452	755.774	228.007	303.329
Otros ingresos, por función	13	130.286	189.263	42.522	108.682
Costos de distribución		(165.318)	(167.126)	(55.546)	(56.762)
Gastos de administración		(183.157)	(153.491)	(60.735)	(52.808)
Otros gastos, por función		(141.371)	(141.438)	(50.710)	(48.877)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(13.224)	(67.632)	12.871	(8.383)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		285.668	415.350	116.409	245.181
Ingresos financieros		7.771	8.613	1.850	1.954
Costos financieros	34	(157.704)	(138.773)	(53.471)	(48.694)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	12	1	8	(11)
Diferencias de cambio	35	(34.938)	16.099	1.374	1.778
Resultado por unidades de reajuste		(3.992)	(6.527)	(860)	(2.881)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		96.817	294.763	65.310	197.327
Gasto por impuestos a las ganancias	36	47.158	(383.703)	(28.787)	(237.286)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		143.975	(88.940)	36.523	(39.959)
Ganancia (pérdida)		143.975	(88.940)	36.523	(39.959)
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		143.955	(88.995)	36.592	(39.966)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		20	55	(69)	7
Ganancia (pérdida)		143.975	(88.940)	36.523	(39.959)
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0576	(0,0356)	0,0146	(0,0160)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0576	(0,0356)	0,0146	(0,0160)
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0576	(0,0356)	0,0146	(0,0160)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0576	(0,0356)	0,0146	(0,0160)
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		143.975	(88.940)	36.523	(39.959)
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	30.203	(197.365)	(15.958)	(109.559)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		30.203	(197.365)	(15.958)	(109.559)
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		61.375	(3.089)	33.475	(25.398)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	8	(10.916)	(4.990)	(3.485)	(4.562)
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	461	16.581	461	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		50.920	8.502	30.451	(29.960)
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		(60)	(231)	(19)	(166)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		81.063	(189.094)	14.474	(139.685)
Otro resultado integral		81.063	(189.094)	14.474	(139.685)
Resultado integral		225.038	(278.034)	50.997	(179.644)
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		225.018	(278.089)	51.066	(179.651)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		20	55	(69)	7
Resultado integral		225.038	(278.034)	50.997	(179.644)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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		4.050.831	3.919.499
Otros cobros por actividades de operación		158.823	188.019
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.049.535)	(3.015.250)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(305.822)	(340.139)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.245)	(330)
Otros pagos por actividades de operación		(186.452)	(106.055)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		666.600	645.744
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(131.251)	(101.515)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		535.349	544.229
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		794	5.664
Compras de propiedades, planta y equipo		(325.967)	(622.936)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		96	2.710
Compras de otros activos a largo plazo		(60.926)	(44.356)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(54.152)	(72.006)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		67.243	72.360
Dividendos recibidos		-	2
Intereses recibidos		7.040	8.001
Otras entradas (salidas) de efectivo		51.083	(38.386)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(314.789)	(688.947)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		220.802	100.940
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		171.227	312.482
Reembolsos de préstamos		(361.262)	(638.355)
Dividendos pagados		(36.295)	(29.915)
Intereses pagados		(135.934)	(131.673)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(141.462)	(386.521)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		79.098	(531.239)
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		6.571	(36.470)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		85.669	(567.709)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	510.356	1.097.026
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	596.025	529.317

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) con el número 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 39).

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

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

CMPC posee sobre 610 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 455 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 37 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

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

Al 30 de septiembre de 2016 CMPC está formado por 56 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 30 de septiembre de 2016 alcanza a MUS\$ 8.433.716 (MUS\$ 8.233.703 al 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				30 de septiembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
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\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulosa S.A. (ex-CMPC Sur S.A.)	76.600.628-0	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	78,2982	78,2982	0,0000	78,2982	78,2982
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9924	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	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracáo 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	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
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 Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

c) 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.

d) Durante el año 2016 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 94.043 (MUS\$ 51.000 en el año 2015), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

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

f) 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%).

g) 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.

h) 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%.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2016 alcanza a 17.605 trabajadores (17.564 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 y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	51	2.037	2.960	5.048
Papeles	37	1.008	2.493	3.538
Tissue	80	2.456	6.102	8.638
Otros	16	362	3	381
Totales	184	5.863	11.558	17.605

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 alcanzó a 17.456 trabajadores (17.444 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.

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 30 de septiembre de 2016, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

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 3 de noviembre 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,53 y 0,52 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada 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 30 de septiembre de 2016 a US\$ 3.454 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\$ 7.984 millones al 30 de septiembre 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 5,19 veces al 30 de septiembre de 2016 y 5,94 al 31 de diciembre de 2015 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. 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 30 de septiembre 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 intermedios de Empresas CMPC S.A. al 30 de septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2015, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de septiembre de 2016.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

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

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Asociadas

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

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa
Papeles
Tissue

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada 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 CMPC

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar al 30 de septiembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 30 de septiembre de 2015, son los siguientes:

Moneda		30/09/2016		31/12/2015		30/09/2015	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	658,02	680,67	710,16	654,07	698,72	639,48
Unidad de fomento *	CLF	0,025	0,026	0,028	0,026	0,028	0,026
Peso argentino	ARS	15,31	14,55	12,98	9,24	9,42	8,96
Nuevo sol peruano	PEN	3,40	3,37	3,41	3,18	3,22	3,14
Peso mexicano	MXN	19,50	18,30	17,21	15,86	17,01	15,56
Peso uruguayo	UYU	28,51	30,70	29,95	27,31	29,08	26,56
Peso colombiano	COP	2.879,95	3.064,01	3.149,47	2.741,22	3.121,94	2.635,51
Euro	EUR	0,89	0,90	0,92	0,91	0,89	0,90
Real brasileño	BRL	3,25	3,56	3,90	3,33	3,97	3,16

* 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

Empresas 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 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

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.

Empresas 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 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.

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.

Empresas 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. 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.

Empresas 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:

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

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

Principales Datos:

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

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

2.12. Inventarios

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

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

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

Empresas 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 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.

Empresas 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 Empresas 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 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.

Empresas 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 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 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 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.

Empresas 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 CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- "FOB (*Free on Board*) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

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

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconoce en el estado de situación financiera como un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si este fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el 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.

Empresas 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 arrendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento.

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Gastos de administración del Estado 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de China, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa algo menos de un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por 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, 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 CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 47% 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 CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 53% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

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 60% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2016 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, hasta el año 2018.

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

Empresas 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 en los negocios del segmento Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido. Cabe destacar que a contar del 1 de enero de 2016 el Servicio de Impuestos Internos de Chile autorizó a CMPC llevar los registros contables tributarios en moneda Dólar estadounidense en todas las sociedades chilenas subsidiarias de CMPC, a excepción de CMPC Tissue que tiene como moneda funcional el peso chileno. Este cambio de moneda contable tributaria, permitirá aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

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

Análisis de Sensibilidad.

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 929 millones al 30 de septiembre de 2016 (US\$ 621 millones al 31 de diciembre de 2015). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos, pesos mexicanos y nuevos soles peruanos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 93 millones respectivamente (US\$ 62 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:

	30 de septiembre 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	95.847	(95.847)	71.392	(71.392)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(2.956)	2.956	(9.298)	9.298
Efecto neto en Patrimonio	92.891	(92.891)	62.094	(62.094)

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, CMPC minimiza el riesgo, generalmente, mediante la contratación de derivados. Por tanto, el riesgo por variaciones en las tasas de interés de mercado es relativamente bajo.

Empresas 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 CMPC y, por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

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

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

	30/09/2016	31/12/2015
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	74%	75%
Sin cobertura	26%	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 0,04% 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 CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Empresas CMPC S.A. Además, es política de CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	30/09/2016		31/12/2015	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	17,91%	109.555	2,29%	13.702
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	17,19%	105.308	-	-
Banco BBVA - Estados Unidos	14,81%	90.745	1,67%	10.003
Banco BCI - Chile	14,39%	88.119	0,03%	154
BNP Paribas - Estados Unidos	8,17%	50.047	6,68%	40.007
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	5,68%	34.795	2,53%	15.166
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,02%	24.654	2,35%	14.093
Banco Santander - Brasil	3,76%	23.008	0,58%	3.448
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	3,20%	19.608	17,40%	104.118
Banco BBVA - Chile	2,87%	17.568	18,89%	113.164
HSBC Bank plc - Inglaterra	1,28%	7.827	2,59%	15.500
Banco de Crédito del Perú	1,19%	7.314	1,95%	11.700
Banco Santander - México	1,17%	7.161	0,17%	1.017
Banco Santander - Chile	0,75%	4.585	8,90%	53.259
Banco Banamex - México	0,75%	4.564	-	-
Banco Bradesco - Brasil	0,51%	3.143	0,32%	1.932
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,40%	2.468	0,01%	68
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	0,32%	1.979	-	-
Banco BBVA - Perú	0,28%	1.692	1,23%	7.333
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,25%	1.535	-	-
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	0,21%	1.307	-	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,18%	1.117	-	-
HSBC Bank - Chile	0,17%	1.067	-	-
Banco de Chile	0,15%	900	0,11%	683
Citibank - Perú	0,14%	886	0,01%	53
BNP Paribas - Francia	0,08%	508	0,14%	811
Banco BICE - Chile	0,04%	246	0,01%	54
Banco Itaú Corpbanca - Chile	0,03%	194	7,27%	43.485
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,03%	182	0,03%	190
Scotiabank Perú	0,02%	112	-	-
Scotiabank Chile	0,02%	94	0,02%	114
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	87	0,01%	32
Citibank N.A. - Inglaterra	0,01%	68	0,40%	2.408
Banco do Brasil	0,01%	33	0,04%	237
Banco Itaú - Brasil	0,00%	25	0,08%	470
J.P. Morgan S.A. - Brasil	0,00%	24	0,82%	4.926
BancoEstado - Chile	0,00%	17	0,06%	334
BNP Paribas - Inglaterra	0,00%	4	-	-
Banco BBVA Bancomer - México	-	-	1,08%	6.478
Banco Colombia (TIDIS)	-	-	0,21%	1.234
HSBC México, S.A.	-	-	1,73%	10.327
Morgan Stanley - Estados Unidos	-	-	16,71%	100.030
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	3,68%	22.011
Subtotal	100,00%	612.546	100,00%	598.541
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		26.235		22.802
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		638.781		621.343

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

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

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

Cabe señalar que su prudente política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's* (*outlook* estable), *Baa3* según *Moody's* (*outlook* estable) y BBB+ según Fitch Ratings (*outlook* negativo), una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA < 2,5 veces en un horizonte de 24 meses.
- iii) Deuda financiera con terceros (***) sobre Patrimonio (ajustado según contratos) < 0,50 veces.
- iv) Cobertura de Intereses [(EBITDA + Ingresos financieros) / Costos financieros] > 5,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (Ver nota 8).

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

(***) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (Ver nota 22 letra e).

El Directorio y la Administración velarán por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. En caso de no cumplirse, se tomarán las medidas necesarias para recuperar los niveles definidos en un plazo máximo de 6 meses, ya sea a través de aumentos de la deuda de largo plazo, disminución de la política de dividendos o aumentos de capital entre otros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el periodo, la generación propia representó un 87% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

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

Durante el periodo, sus programas educativos en Chile beneficiaron a 9.261 niños de 56 escuelas, jardines infantiles y salas cunas de 11 comunas; a través de la capacitación y asesoría a 520 profesores, 76 directivos y 194 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Jorge Alessandri -un parque- de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Bío-Bío- recibe anualmente visitas de 163.000 personas en sus áreas culturales y educativas. En el mes de marzo, CMPC impulsó la inauguración de un nuevo Museo Artequín, en la ciudad de Los Ángeles, que aportará a la cultura y arte de esta ciudad a través de la exhibición de reproducciones de arte, visitas guiadas y talleres educativos.

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

e) Riesgos de cumplimiento

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable y las normativas internas.

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

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

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

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

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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.

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio positivo del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 9,2% (9,1% 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 4,3% (4,2% en 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 5,2% (5,3% 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 3,9% (4,0% en 2015). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 12% en Argentina y 8% en Brasil.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, 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 valoración, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valoración.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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 NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de divulgación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 41: Tratamiento contable de las plantas productoras de frutos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

- Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC 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.

- Forestal

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

CMPC posee actualmente sobre 610 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, 455 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 37 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

La subsidiaria CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en las regiones del Maule y del Bío Bío en Chile: Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles, Chile, las que son capaces de producir aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), aproximadamente el 87% de su producción es exportada, y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), recientemente ampliada con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

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

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 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.

Empresas 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 CMPC.

Tissue

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

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

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

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

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

Otros

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2016							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.626.606	627.605	1.340.443	3.594.654	-	-	3.594.654
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	214.343	23.833	1.902	240.078	29.724	(269.802)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.840.949	651.438	1.342.345	3.834.732	29.724	(269.802)	3.594.654
Costo de ventas	(1.709.136)	(541.301)	(923.999)	(3.174.436)	(1.197)	239.431	(2.936.202)
Costos de distribución	(44.326)	(16.399)	(109.124)	(169.849)	-	4.531	(165.318)
Costos de administración	(76.534)	(32.103)	(53.879)	(162.516)	(48.975)	28.334	(183.157)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.071.789)	(471.709)	(879.065)	(2.422.563)	(1.173)	224.635	(2.199.101)
Gastos por beneficios a los empleados	(123.515)	(64.166)	(163.659)	(351.340)	(19.891)	-	(371.231)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(242.609)	(36.982)	(44.837)	(324.428)	(3.914)	5.377	(322.965)
Ingresos por intereses	3.405	6.157	1.790	11.352	184.368	(187.949)	7.771
Gastos por intereses	(160.500)	(11.850)	(38.405)	(210.755)	(134.897)	187.948	(157.704)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	2.865	(1.749)	(18.422)	(17.306)	7.132	(3.050)	(13.224)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(154.230)	(7.442)	(55.037)	(216.709)	56.603	(3.051)	(163.157)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	12	-	-	12	-	-	12
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	106.207	(12.680)	(11.938)	81.589	(34.431)	-	47.158
EBITDA determinado por segmento (1)	489.452	89.007	186.551	765.010	(16.538)	(1.932)	746.540
Ganancia (pérdida) operacional (2)	122.160	52.025	141.714	315.899	(20.452)	3.445	298.892
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(141.474)	44.324	154.405	57.255	177.381	(137.819)	96.817
GANANCIA (PÉRDIDA)	(35.267)	31.644	142.467	138.844	142.950	(137.819)	143.975
Trimestre julio - septiembre 2016							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	558.581	202.510	484.298	1.245.389	-	-	1.245.389
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	71.597	7.844	477	79.918	9.572	(89.490)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	630.178	210.354	484.775	1.325.307	9.572	(89.490)	1.245.389
Costo de ventas	(594.021)	(178.527)	(324.507)	(1.097.055)	(447)	80.120	(1.017.382)
Costos de distribución	(13.391)	(4.999)	(38.806)	(57.196)	-	1.650	(55.546)
Costos de administración	(22.058)	(11.897)	(20.123)	(54.078)	(13.638)	6.981	(60.735)
Materias primas y consumibles utilizados	(369.177)	(155.067)	(308.149)	(832.393)	(440)	75.185	(757.648)
Gastos por beneficios a los empleados	(40.028)	(22.823)	(58.905)	(121.756)	(6.404)	-	(128.160)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(83.175)	(11.397)	(17.198)	(111.770)	(1.304)	1.740	(111.334)
Ingresos por intereses	822	1.981	518	3.321	63.770	(65.241)	1.850
Gastos por intereses	(54.719)	(3.681)	(13.555)	(71.955)	(46.757)	65.241	(53.471)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	17	(2.141)	13.675	11.551	454	866	12.871
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(53.880)	(3.841)	638	(57.083)	17.467	866	(38.750)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	8	-	-	8	-	-	8
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.568	(1.078)	(18.365)	(16.875)	(11.912)	-	(28.787)
EBITDA determinado por segmento (1)	168.176	22.764	78.387	269.327	(3.209)	(1.921)	264.197
Ganancia (pérdida) operacional (2)	35.676	11.367	61.189	108.232	(4.513)	(181)	103.538
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(24.372)	7.497	69.172	52.297	47.831	(34.818)	65.310
GANANCIA (PÉRDIDA)	(21.804)	6.419	50.807	35.422	35.919	(34.818)	36.523

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	
Acumulado al 30 de septiembre de 2015							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.545.657	678.486	1.367.523	3.591.666	-	-	3.591.666
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	253.576	45.414	1.841	300.831	33.338	(334.169)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	1.799.233	723.900	1.369.364	3.892.497	33.338	(334.169)	3.591.666
Costo de ventas	(1.564.926)	(595.638)	(959.807)	(3.120.371)	(967)	285.446	(2.835.892)
Costos de distribución	(35.670)	(18.865)	(118.497)	(173.032)	-	5.906	(167.126)
Costos de administración	(60.001)	(30.674)	(49.895)	(140.570)	(46.406)	33.485	(153.491)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.036.830)	(526.064)	(914.833)	(2.477.727)	(940)	282.839	(2.195.828)
Gastos por beneficios a los empleados	(118.655)	(63.336)	(167.657)	(349.648)	(17.375)	-	(367.023)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(196.592)	(33.672)	(43.844)	(274.108)	(2.180)	5.498	(270.790)
Ingresos por intereses	1.815	5.945	3.536	11.296	157.184	(159.867)	8.613
Gastos por intereses	(124.457)	(11.853)	(37.632)	(173.942)	(124.698)	159.867	(138.773)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(35.163)	3.963	(17.873)	(49.073)	(29.953)	11.394	(67.632)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(157.805)	(1.945)	(51.969)	(211.719)	2.533	11.394	(197.792)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	1	-	-	1	-	-	1
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(324.207)	(30.528)	(17.717)	(372.452)	(11.251)	-	(383.703)
EBITDA determinado por segmento (1)	538.833	102.830	171.187	812.850	(11.858)	(14.578)	786.414
Ganancia (pérdida) operacional (2)	309.579	69.158	127.343	506.080	(14.038)	(9.060)	482.982
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	337.442	79.501	(50.444)	366.499	(77.086)	5.350	294.763
GANANCIA (PÉRDIDA)	13.235	48.973	(68.161)	(5.953)	(88.337)	5.350	(88.940)
Trimestre julio - septiembre 2015							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	576.603	208.145	462.579	1.247.327	-	-	1.247.327
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	83.950	16.297	626	100.873	10.603	(111.476)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	660.553	224.442	463.205	1.348.200	10.603	(111.476)	1.247.327
Costo de ventas	(528.193)	(185.685)	(320.430)	(1.034.308)	(380)	90.690	(943.998)
Costos de distribución	(14.112)	(5.518)	(39.357)	(58.987)	-	2.225	(56.762)
Costos de administración	(21.459)	(9.687)	(17.334)	(48.480)	(14.870)	10.542	(52.808)
Materias primas y consumibles utilizados	(323.871)	(162.276)	(306.521)	(792.668)	(371)	93.302	(699.737)
Gastos por beneficios a los empleados	(38.221)	(19.976)	(54.921)	(113.118)	(5.870)	-	(118.988)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(77.203)	(11.067)	(14.186)	(102.456)	(1.302)	1.771	(101.987)
Ingresos por intereses	531	1.980	964	3.475	52.005	(53.526)	1.954
Gastos por intereses	(46.294)	(3.683)	(11.971)	(61.948)	(40.272)	53.526	(48.694)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	4.298	1.213	(7.429)	(1.918)	(22.108)	15.643	(8.383)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(41.465)	(490)	(18.436)	(60.391)	(10.375)	15.643	(55.123)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(11)	-	-	(11)	-	-	(11)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(212.034)	(10.942)	(8.555)	(231.531)	(5.755)	-	(237.286)
EBITDA determinado por segmento (1)	252.684	31.241	61.679	345.604	(3.348)	(9.609)	332.264
Ganancia (pérdida) operacional (2)	198.364	20.174	47.493	266.031	(4.650)	(7.817)	253.564
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	260.364	24.090	(50.267)	234.187	(33.815)	(3.045)	197.327
GANANCIA (PÉRDIDA)	48.330	13.148	(58.822)	2.656	(39.570)	(3.045)	(39.959)

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

Empresas 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\$						Total Entidad
	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	
Acumulado al 30 de septiembre de 2016							
Activos	11.151.820	1.418.732	2.067.296	14.637.848	5.156.308	(4.911.504)	14.882.652
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	263	-	-	263	-	-	263
Incrementos de activos no corrientes (4)	244.162	65.184	135.229	444.575	91	-	444.666
Pasivos	5.996.301	457.713	1.592.607	8.046.621	3.362.163	(4.641.411)	6.767.373
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(7.846)	(4.195)	(1.510)	(13.551)	-	-	(13.551)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	458	137	130	725	-	-	725
Flujos de efectivo por actividades de operación	398.661	88.861	66.025	553.547	(18.198)	-	535.349
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(200.419)	(62.092)	(99.420)	(361.931)	200.491	(153.349)	(314.789)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(173.000)	(25.921)	42.488	(156.433)	(138.378)	153.349	(141.462)
Acumulado al 30 de septiembre de 2015							
Activos	11.247.688	1.397.534	1.950.117	14.595.339	5.104.591	(4.908.394)	14.791.536
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	196	-	-	196	-	-	196
Incrementos de activos no corrientes (4)	418.616	22.635	80.938	522.189	45	-	522.234
Pasivos	6.136.445	481.095	1.525.145	8.142.685	3.382.958	(4.638.104)	6.887.539
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(40.156)	(698)	(2.161)	(43.015)	-	-	(43.015)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	563	867	131	1.561	-	-	1.561
Flujos de efectivo por actividades de operación	346.720	84.266	97.515	528.501	15.728	-	544.229
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(507.172)	(45.539)	(113.810)	(666.521)	(153.670)	131.244	(688.947)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	169.680	(36.455)	23.651	156.876	(412.153)	(131.244)	(386.521)
Acumulado al 31 de diciembre de 2015							
Activos	11.236.731	1.402.967	1.900.029	14.539.727	5.117.847	(4.888.363)	14.769.211
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	250	-	-	250	-	-	250
Incrementos de activos no corrientes (4)	580.260	56.253	143.500	780.013	90	-	780.103
Pasivos	6.060.692	482.462	1.528.553	8.071.707	3.394.414	(4.624.828)	6.841.293
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(42.335)	(2.697)	(6.696)	(51.728)	-	-	(51.728)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	924	1.079	2.026	4.029	-	-	4.029
Flujos de efectivo por actividades de operación	616.558	106.864	109.221	832.643	4.887	-	837.530
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(600.559)	(70.169)	(149.434)	(820.162)	(100.361)	51.448	(869.075)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(6.638)	(30.928)	28.105	(9.461)	(454.332)	(51.448)	(515.241)

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Mercados	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	794.415	829.082	261.382	249.456
Brasil	285.700	284.566	106.127	88.447
Argentina	344.731	414.229	122.513	143.084
Perú	252.416	257.871	90.677	89.400
México	242.120	234.483	81.512	79.100
Resto Latinoamérica	320.537	318.608	119.867	114.772
Estados Unidos y Canadá	195.715	156.591	77.049	50.169
Asia	640.082	581.617	224.216	247.481
Europa	449.520	430.254	137.490	159.133
Otros	69.418	84.365	24.556	26.285
Total	3.594.654	3.591.666	1.245.389	1.247.327

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Descripción área geográfica	30/09/2016		31/12/2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	59,31%	6.850.270	60,10%	6.940.437
Brasil	33,59%	3.879.714	33,35%	3.850.609
Argentina	2,39%	276.250	2,35%	271.584
Perú	1,68%	193.963	1,14%	131.220
México	2,00%	231.012	2,15%	248.736
Colombia	0,56%	64.311	0,51%	59.077
Uruguay	0,32%	36.809	0,28%	31.866
Ecuador	0,15%	17.750	0,12%	13.755
Estados Unidos	0,00%	84	0,00%	97
Total	100,00%	11.550.163	100,00%	11.547.381

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 30 de septiembre de 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.217	-	592.808	-	596.025
Activos de cobertura	31.347	-	-	-	31.347
Otros activos financieros - corriente	31.347	-	-	-	31.347
Activos de cobertura	11.409	-	-	-	11.409
Otros activos financieros - no corriente	11.409	-	-	-	11.409
Total activos financieros	45.973	-	592.808	-	638.781
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	382	-	509.974	-	510.356
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	51.013	-	51.013
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	1.409	-	-	-	1.409
Activos de cobertura	22.055	-	-	-	22.055
Otros activos financieros - corriente	23.464	-	51.013	-	74.477
Activos de cobertura	36.510	-	-	-	36.510
Otros activos financieros - no corriente	36.510	-	-	-	36.510
Total activos financieros	60.356	-	560.987	-	621.343

Empresas 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016												
Dinero en efectivo	108	64	-	12	3	10	3	8	-	-	-	208
Dinero en cuentas corrientes bancarias	5.388	12.891	2	3.819	445	410	2.090	453	35	494	-	26.027
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.762	460.498	1.978	-	-	6.439	-	11.725	1.525	21.129	68	507.124
Valores negociables de fácil liquidación	59.449	320	55	2.842	-	-	-	-	-	-	-	62.666
Total	68.707	473.773	2.035	6.673	448	6.859	2.093	12.186	1.560	21.623	68	596.025
Saldo al 31 de diciembre de 2015												
Dinero en efectivo	97	71	3	9	3	10	3	8	3	1	-	208
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.886	7.831	10	5.125	501	705	491	4.914	18	1.113	-	22.594
Depósitos a plazo a menos de 90 días	141.618	295.817	1.529	-	-	5.138	-	4.853	651	6.194	879	456.679
Valores negociables de fácil liquidación	29.259	328	54	-	-	-	1.234	-	-	-	-	30.875
Total	172.860	304.047	1.596	5.134	504	5.853	1.728	9.775	672	7.308	879	510.356

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 26.235 al 30 de septiembre de 2016 y MUS\$ 22.802 al 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	<u>30/09/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	109.362	13.506
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	US\$	105.308	-
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	90.745	10.003
Banco BCI - Chile	US\$	85.090	-
BNP Paribas - Estados Unidos	US\$	50.047	-
Banco Santander - Brasil	BRL	17.838	3.448
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	16.382	103.843
Banco Santander - México	MXN	7.161	1.017
Banco Banamex - México	MXN	4.564	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	3.938	3.335
Banco de Crédito del Perú	US\$	3.376	8.365
Banco Bradesco - Brasil	BRL	3.143	1.932
Banco BCI - Chile	CLP	2.857	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	EUR	1.978	1.529
Banco BBVA - Perú	PEN	1.587	1.750
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	GBP	1.248	275
Banco de Chile	CLP	900	683
Citibank - Perú	PEN	802	53
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	277	376
Scotiabank Perú	PEN	112	-
Banco BBVA - Perú	US\$	105	5.583
Banco Barrisul - Brasil	BRL	87	32
Citibank - Perú	US\$	84	-
Citibank N.A. - Inglaterra	SEK	68	879
Banco do Brasil	BRL	33	237
Banco Itaú - Brasil	BRL	25	470
Banco BICE - Chile	CLP	4	3
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil	BRL	3	4
Morgan Stanley - Estados Unidos	US\$	-	100.030
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	22.011
Banco Santander - Chile	CLP	-	43.428
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	-	32.479
Banco BBVA - Chile	CLP	-	97.504
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	-	68
HSBC Bank - México	MXN	-	3.836
Total		<u>507.124</u>	<u>456.679</u>

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		MUS\$	MUS\$
Valores Negociables:			
Banco Colombia (TIDIS)	COP	-	1.234
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	1.535	-
Patagonia Inversora S.A. - Argentina	ARS	1.307	-
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	182	190
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	55	54
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	34.795	15.166
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	24.654	14.093
Total		<u>62.666</u>	<u>30.875</u>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre 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	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>596.025</u>	<u>510.356</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	<u>596.025</u>	<u>510.356</u>

8.2. Otros activos financieros, corrientes

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros, corrientes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

- Saldo al 30 de septiembre de 2016

Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.367	US\$	3.256	111	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.931	US\$	3.787	144	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.012	US\$	2.897	115	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.400	US\$	3.277	123	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	CLP	3.929	US\$	3.802	127	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.705	US\$	1.483	222	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	1.671	US\$	1.460	211	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	818	US\$	718	100	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	802	US\$	709	93	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	786	US\$	699	87	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	BRL	770	US\$	688	82	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					1.415	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.171	EUR	3.158	13	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	931	EUR	907	24	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	934	EUR	910	24	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	938	EUR	911	27	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.502	GBP	2.148	354	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.134	23	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.137	24	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.166	EUR	1.139	27	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.152	EUR	1.137	15	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.157	EUR	1.139	18	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.145	EUR	1.128	17	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.149	EUR	1.134	15	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	CLP	2.803	US\$	2.718	85	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	GBP	2.204	US\$	2.187	17	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	GBP	2.197	US\$	2.182	15	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	GBP	2.190	US\$	2.178	12	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.645	1.304	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.679	1.270	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.700	1.249	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.712	1.237	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.693	412	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.703	402	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.710	395	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\$	1.054	EUR	847	207	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	852	202	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	855	199	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	857	197	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	629	GBP	542	87	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	601	94	Trimestral
Scotiabank Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	695	GBP	601	94	Trimestral
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	GBP	602	94	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					8.545	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	23.194	US\$	20.726	2.468	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	38.290	US\$	33.120	5.170	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	6.054	US\$	4.937	1.117	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.050	COP	23.202	11.848	Semestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	US\$	35.095	BRL	34.682	413	Semestral
	Subtotal obligaciones					21.016	
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	287	US\$	283	4	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.911	US\$	2.544	367	Mensual
	Subtotal precios petróleo					371	
Subtotal			234.176		202.829	31.347	
Total Otros activos financieros, corrientes						31.347	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2015

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

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

b) Operaciones *Forwards* de monedas

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

c) Activos de cobertura

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\$		
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
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 BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	715	EUR	710	5	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.472	1.437	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.489	1.420	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	5.506	1.403	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	5.524	1.425	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.641	464	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.647	458	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.652	453	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.657	448	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	824	230	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	826	228	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	829	225	Trimestral
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	339	CLP	328	11	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	492	CLP	476	16	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	492	CLP	476	16	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	648	GBP	638	10	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	552	GBP	543	9	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	629	GBP	619	10	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	670	GBP	659	11	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					9.086	
HSBC México, S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.509	6.491	Semestral
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	18.522	6.478	Semestral
	Subtotal obligaciones					12.969	
Subtotal			128.737		106.682	22.055	
Total Otros activos financieros, corrientes						74.477	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

Activos de cobertura

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

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	US\$	4.179	EUR	4.053	126	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	US\$	4.993	EUR	4.839	154	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	US\$	3.871	EUR	3.747	124	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por proyecto Laja	US\$	1.802	EUR	1.741	61	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	US\$	753	EUR	677	76	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	US\$	738	GBP	667	71	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Flujos por proyecto Laja	US\$	1.423	GBP	1.299	124	Trimestral
	Subtotal flujos por proyectos					736	
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.161	EUR	1.143	18	Trimestral
BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.894	EUR	2.858	36	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.208	EUR	2.181	27	Trimestral
BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.216	EUR	2.195	21	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.721	384	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	864	190	Trimestral
Banco BICE - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	696	EUR	604	92	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					962	
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	39.886	US\$	36.336	3.550	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	40.469	US\$	37.462	3.007	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	20.235	US\$	18.725	1.510	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	20.235	US\$	18.657	1.578	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones financieras	US\$	16.727	US\$	16.706	21	Semestral
	Subtotal obligaciones					9.666	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	290	US\$	245	45	Mensual
	Subtotal precios petróleo					45	
Total			168.989		157.580	11.409	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

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

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 cuarto trimestre del año 2016 y el tercer trimestre del año 2019 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, diciembre de 2022 para las obligaciones bancarias y hasta junio del año 2026 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 10.916 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 6.980 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 3.936). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 461 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 4.990 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 5.249 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 259). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 16.581 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016			
Inversión en fondos mutuos	3.217	-	-
Activos de cobertura	-	42.756	-
Total activos financieros a valor razonable	3.217	42.756	-
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	-

Empresas 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	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	13.260	15.069
Gastos diferidos	3.705	2.620
Otros	3.700	3.428
Total	20.665	21.117
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	231.745	234.097
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	954	1.342
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	-	1.968
Inversiones en otras sociedades	999	1.039
Otros	13.088	13.330
Total	312.599	317.589

(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.

Empresas 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	30/09/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	188.179		176.484	
Menos Provisión por deterioro	(4.089)		(5.113)	
Cientes mercado nacional, neto	184.090	20,8	171.371	18,4
Cientes por exportaciones	393.193		472.641	
Menos Provisión por deterioro	(2.590)		(2.570)	
Cientes por exportaciones, neto	390.603	44,1	470.071	50,7
Cientes de subsidiarias extranjeras	205.779		206.110	
Menos Provisión por deterioro	(2.921)		(1.328)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	202.858	22,9	204.782	22,1
Documentos mercado nacional y exportación	13.579		20.676	
Menos Provisión por deterioro	(40)		(38)	
Documentos mercado nacional y exportación, neto	13.539	1,5	20.638	2,2
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	21.605	2,4	15.227	1,6
Anticipos a proveedores	11.773	1,3	17.655	1,9
Cuentas corrientes con terceros	9.701	1,1	4.271	0,5
Reclamaciones al seguro	22.444	2,5	586	0,1
Cuentas corrientes con el personal	11.323	1,3	10.515	1,1
Otros	18.535	2,1	12.577	1,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	886.471	100,0	927.693	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	787.363	795.353	788.014	795.353
Hasta 30 días de vencidos	77.517	103.635	78.265	103.635
Entre 31 y 60 días de vencidos	12.799	15.618	12.936	15.618
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.907	4.055	3.956	4.055
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.300	2.423	2.337	2.535
Entre 121 y 150 días de vencidos	49	1.074	124	1.074
Entre 151 y 180 días de vencidos	138	965	148	965
Entre 181 y 210 días de vencidos	224	236	423	610
Entre 211 y 250 días de vencidos	187	322	250	407
Sobre 250 días de vencidos o en proceso judicial	1.987	4.012	9.658	12.490
Total cartera	886.471	927.693	896.111	936.742

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2016 existen 2 clientes repactados que suman MUS\$ 128 (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		<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	187.589	165.060
Dólar estadounidense	US\$	432.060	535.465
Euro	EUR	13.271	14.428
Peso argentino	ARS	67.079	52.940
Peso uruguayo	UYU	7.735	7.026
Nuevo sol peruano	PEN	25.194	27.741
Peso colombiano	COP	10.325	7.445
Peso mexicano	MXN	44.163	44.595
Real brasileño	BRL	93.922	65.766
Libra esterlina	GBP	5.133	7.227
Total cartera, neto		<u>886.471</u>	<u>927.693</u>
Más provisión por deterioro		<u>9.640</u>	<u>9.049</u>
Total cartera, bruto		<u>896.111</u>	<u>936.742</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.049	11.942
Pérdida por deterioro	1.475	2.384
Reverso pérdida por deterioro	(489)	(3.174)
Usos	(475)	(857)
Diferencia de cambio	80	(1.246)
Saldo final	<u>9.640</u>	<u>9.049</u>

En el periodo terminado el 30 de septiembre 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\$ 1.475 (MUS\$ 1.593 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Cuentas	30/09/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	1.815	6,6	2.125	9,4
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	21.718	78,6	17.693	77,9
Garantías por cobrar a Fibria S.A. - Brasil	3.247	11,8	1.072	4,7
Otros	840	3,0	1.805	8,0
Total	27.620	100,0	22.695	100,0

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes al 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	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$			
Activo corriente									
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	3.287	-	PEN	30 días	Monetaria
84.356.800-9	Watt´s S.A.	Director común (1)	Chile	Venta de productos	2.420	-	CLP	120 días	Monetaria
Extranjera	Eckerd Perú S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	2.174	-	PEN	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	219	13	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	155	554	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	77	85	CLP	60 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	48	-	US\$	60 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	41	36	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	29	15	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Tiendas Peruanas S.A.	Director común (1)	Perú	Venta de productos	11	-	PEN	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de materiales	11	11	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	7	3	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	3	3	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común (2)	Chile	Venta de productos	-	1.127	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común (2)	Chile	Venta de productos	-	413	CLP	60 días	Monetaria
Total					8.482	2.260			

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

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

Empresas 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	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	460.330	444.771
Productos en proceso	60.339	53.588
Materias primas	244.302	255.669
Materiales y repuestos	345.855	301.799
Productos agrícolas y otros	21.090	23.233
Provisión por deterioro de inventarios	(13.096)	(12.532)
Total	<u>1.118.820</u>	<u>1.066.528</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 asciende a MUS\$ 2.519.153 (MUS\$ 2.466.719 en igual periodo de 2015).

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

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	12.532	11.225
Incrementos del periodo	5.190	7.890
Castigo inventarios (Provisión utilizada)	(4.751)	(4.392)
Reverso de deterioro	(10)	(135)
Traspaso provisión a Propiedades, planta y equipo (repuestos)	-	(1.189)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	135	(867)
Saldo final	<u>13.096</u>	<u>12.532</u>

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 el incremento de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 5.190 (MUS\$ 4.557 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	409.738	415.197
Activo, no corriente	3.045.962	3.107.430
Total	<u>3.455.700</u>	<u>3.522.627</u>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y en el año 2015 se detalla a continuación:

<u>Conceptos</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.228.185	1.274.411
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	81.539	107.844
Ventas de plantaciones forestales en pie	(3.776)	(11.330)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(94.098)	(132.341)
Bajas por siniestros forestales	(2.836)	(10.399)
Saldo final valor de costo	<u>1.209.014</u>	<u>1.228.185</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	2.294.442	2.253.396
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	165.652	411.196
Atribuibles a cambios de precios	(35.366)	(138.623)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(168.683)	(195.299)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(4.643)	(6.658)
Bajas por siniestros forestales	(4.716)	(29.570)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>2.246.686</u>	<u>2.294.442</u>
Total activos biológicos	<u>3.455.700</u>	<u>3.522.627</u>

CMPC posee sobre 610 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 455 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre alcanza a 37.598 hectáreas (en el año 2015 se establecieron 37.575 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 alcanzó a MUS\$ 130.286 (MUS\$ 189.263 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 y MUS\$ 272.573 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\$ 155.156 al 30 de septiembre de 2016 (MUS\$ 142.299 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 y MUS\$ 197.082 en el año 2015), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 99.813 (MUS\$ 79.606 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 y MUS\$ 125.413 en el año 2015).

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

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

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por un total de MUS\$ 27 (en el año 2015 no se percibió subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 136.435 (MUS\$ 133.611 en 2015) que comprenden 37 mil hectáreas de plantaciones (38 mil en 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Conceptos	<u>30/09/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Cuentas por cobrar		
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	93.552	93.051
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	18.386	-
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	57.831	6.121
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	29.661	21.578
Total	<u>199.430</u>	<u>120.750</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	37.588	60.354
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	-	494
Total	<u>37.588</u>	<u>60.848</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	57.831	6.121
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(37.588)	(60.354)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>20.243</u>	<u>(54.233)</u>
Impuesto corriente	(90.058)	(171.245)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	110.301	117.012
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>20.243</u>	<u>(54.233)</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina, Brasil y Chile)	79.309	55.467
Total	79.309	55.467

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

Conceptos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil y Argentina)	217	2.867
Total	217	2.867

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	30/09/2016		31/12/2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	3.834.681	2.749.856	3.542.113	2.280.942
No corriente de subsidiarias	20.068.336	8.451.802	20.069.204	8.760.824
Total	23.903.017	11.201.658	23.611.317	11.041.766

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.835.979	2.522.572	990.976	998.451
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.406.661)	(2.755.542)	(941.615)	(1.108.410)
Ganancia (pérdida) del periodo de subsidiarias significativas	429.318	(232.970)	49.361	(109.959)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.249.413	3.667.652	4.973.254	5.007.675	1.485.215	1.290.515
Activos corrientes	297.480	303.765	711.440	755.276	233.551	224.119
Activos no corrientes	2.951.933	3.363.887	4.261.814	4.252.399	1.251.664	1.066.396
Pasivos totales	916.635	886.482	2.894.021	3.004.890	1.040.301	940.824
Pasivos corrientes	174.807	154.558	315.988	389.843	794.995	693.427
Pasivos no corrientes	741.828	731.924	2.578.033	2.615.047	245.306	247.397
Ingresos ordinarios	306.645	415.428	1.363.497	1.780.320	373.686	493.667
Ganancias (pérdidas)	(76.369)	(81.674)	40.830	160.210	130.527	(88.437)

	Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	703.731	677.575	9.243.936	8.956.234	4.247.468	4.011.666
Activos corrientes	329.623	332.468	1.632.561	1.558.430	630.026	368.055
Activos no corrientes	374.108	345.107	7.611.375	7.397.804	3.617.442	3.643.611
Pasivos totales	129.518	129.683	4.075.644	4.097.740	2.145.539	1.982.147
Pasivos corrientes	52.634	52.634	478.436	485.341	932.996	505.139
Pasivos no corrientes	76.884	77.049	3.597.208	3.612.399	1.212.543	1.477.008
Ingresos ordinarios	241.312	373.463	-	3.778	550.839	433.351
Ganancias (pérdidas)	34.255	19.898	226.145	76.434	73.930	(64.454)

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				30/09/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	Tipo moneda		
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	74	339	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	11.839	19.384	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	31	160	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	22	74	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	210.143	224.902	CLP	30/360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes			Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				30/09/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	Tipo moneda		
Pasivo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	-	4	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	-	2	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	-	28	CLP	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	-	6	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	263.807	244.439	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
			Préstamos	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
					Periodo terminado al 30/09/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	30.685	25.637	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 5.376; 12/2015 gastos por MUS\$ 3.912
			Venta de servicios	Transacción comercial	789	989	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 789; 12/2015 ingresos por MUS\$ 989
			Compra de servicios	Transacción comercial	-	9	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 9
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Cobro de arriendo de marcas	Transacción comercial	17.479	16.354	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 17.479; 12/2015 ingresos por MUS\$ 16.354
			Compra de servicios	Transacción comercial	-	2	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 2
			Arriendos	Transacción comercial	127	171	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 127; 12/2015 ingresos por MUS\$ 171
			Venta de servicios	Transacción comercial	6	200	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 6; 12/2015 ingresos por MUS\$ 200
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	23	291	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 23; 12/2015 ingresos por MUS\$ 291
			Arriendos	Transacción comercial	360	484	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 360; 12/2015 ingresos por MUS\$ 484
			Compra de servicios	Transacción comercial	4	7	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 4; 12/2015 gastos por MUS\$ 7
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	119	158	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 119; 12/2015 ingresos por MUS\$ 158
			Venta de servicios	Transacción comercial	12	77	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 12; 12/2015 ingresos por MUS\$ 77
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	37	64	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 37; 12/2015 ingresos por MUS\$ 64
			Venta de servicios	Transacción comercial	3	133	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 3; 12/2015 ingresos por MUS\$ 133

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del ejercicio	Resultado de vengado	Valor contable de la inversión
						MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2016								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	564	35	10	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	168	-	-	42
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	283	12	2	57
	Total				1.015	47	12	263
Saldo al 31 de diciembre de 2015								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	490	13	4	142
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	162	(28)	(7)	41
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	334	901	180	67
	Total				986	886	177	250

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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2016		31/12/2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	455	161	333	110
No corriente de asociadas	964	243	1.006	243
Total	1.419	404	1.339	353

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	641	795	305	232
Suma de otras partidas del estado de resultados	(594)	(806)	(275)	(278)
Resultado del ejercicio de asociadas	47	(11)	30	(46)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	250	488
Variaciones patrimoniales en asociadas	1	(415)
Participación en resultados del ejercicio	12	177
Saldo final	263	250

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Derechos de agua		Derechos de emisión		Servidumbres	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	líneas eléctricas y	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2016	3.271	2.258	5.205	3.491	334	14.559		
Aumentos	-	-	18	925	-	943		
Amortizaciones	-	-	-	(1.364)	-	(1.364)		
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	72	-	169	-	241		
Saldo final al 30/09/2016	3.271	2.330	5.223	3.221	334	14.379		
Saldo inicial al 01/01/2015	3.165	2.416	5.123	4.648	344	15.696		
Aumentos	106	-	82	1.744	-	1.932		
Amortizaciones	-	-	-	(1.559)	-	(1.559)		
Traspaso a Deudores comerciales y otras cuentas	-	-	-	(1.096)	(10)	(1.106)		
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(158)	-	(246)	-	(404)		
Saldo final al 31/12/2015	3.271	2.258	5.205	3.491	334	14.559		

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	30/09/2016	31/12/2015
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	3.843	4.532
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos S.A., Planta Quilicura (ERA)	US\$	3.114	3.114
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	481	546
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	36.745	30.546
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			112.697	107.252

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

	30/09/2016	31/12/2015
Plusvalía comprada	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	107.252	124.055
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	5.445	(16.803)
Saldo final	112.697	107.252

Empresas 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>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	501.457	460.222
Terrenos	1.453.951	1.436.980
Edificios	1.795.772	1.815.896
Planta y Equipo	4.059.865	4.093.125
Equipos de oficina	3.900	4.025
Enseres y Accesorios	1.244	1.829
Equipos de transporte	2.069	2.204
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	99.205	70.015
Otras Propiedades, Planta y Equipo	39.871	37.843
Propiedades, Planta y Equipo Total	7.957.334	7.922.139
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	501.457	460.222
Terrenos	1.453.951	1.436.980
Edificios	2.409.381	2.356.451
Planta y Equipo	6.061.693	5.849.929
Equipos de oficina	9.322	8.933
Enseres y Accesorios	9.057	8.936
Equipos de transporte	4.795	4.767
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	123.581	91.257
Otras Propiedades, Planta y Equipo	78.615	68.160
Propiedades, Planta y Equipo Total	10.651.852	10.285.635

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Depreciación	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	613.609	540.555
Planta y Equipo	2.001.828	1.756.804
Equipos de oficina	5.422	4.908
Enseres y Accesorios	7.813	7.107
Equipos de transporte	2.726	2.563
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	24.376	21.242
Otras Propiedades, Planta y Equipo	38.744	30.317
Total	2.694.518	2.363.496

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipos de	Enseres y	Equipos de	Propiedades,	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo,	Oficina,	Accesorios	Transporte,	planta y	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neto	Neto	, Neto	Neto	equipo en	s Planta y	MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	arrendamiento	Equipo,	MUS\$
								financiero	Neto	MUS\$
Movimiento del año 2016										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	460.222	1.436.980	1.815.896	4.093.125	4.025	1.829	2.204	70.015	37.843	7.922.139
Adiciones	299.196	2.613	-	-	-	-	-	32.074	4.430	338.313
Gasto por Depreciación	-	-	(71.905)	(244.016)	(478)	(767)	(277)	(3.050)	(3.342)	(323.835)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(261.622)	8.659	42.766	204.016	218	184	185	-	5.594	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	3.200	4.604	6.758	8.442	149	42	20	166	(1.618)	21.763
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	461	1.095	2.257	(1.702)	(14)	(44)	(63)	-	(3.036)	(1.046)
Saldo final al 30 de septiembre de 2016	501.457	1.453.951	1.795.772	4.059.865	3.900	1.244	2.069	99.205	39.871	7.957.334
Información adicional del año 2016										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	318.924	2.613	-	-	-	-	-	-	4.430	325.967
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	81.156	382.061	3.826	6.902	1.250	-	27.442	502.637
Movimiento del año 2015										
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	2.058.047	1.450.578	1.493.130	2.677.710	4.241	2.767	2.947	78.457	39.788	7.807.665
Adiciones	662.648	5.369	-	-	-	-	-	-	4.240	672.257
Gasto por Depreciación	-	-	(89.807)	(278.352)	(563)	(1.326)	(374)	(3.873)	(6.786)	(381.081)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(2.252.760)	4.124	457.937	1.787.052	528	435	(270)	(20)	2.974	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(23.510)	(19.804)	(43.981)	(102.888)	(295)	(187)	(63)	(4.619)	(2.276)	(197.623)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	15.797	(3.287)	(1.383)	9.603	114	140	(36)	70	(97)	20.921
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	460.222	1.436.980	1.815.896	4.093.125	4.025	1.829	2.204	70.015	37.843	7.922.139
Información adicional del año 2015										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	713.334	5.369	-	-	-	-	-	-	4.240	722.943
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	54.196	339.468	4.047	6.599	1.026	-	21.441	426.777

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
Costos por préstamos capitalizados (MUS\$)	-	13.933	-	-
Tasa de capitalización de costos por préstamos (%)	-	2,11%	-	-

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016 y 2015 cargada a resultados es la siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipos	323.835	274.854	109.685	105.387
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(2.234)	(5.301)	768	(3.889)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	321.601	269.553	110.453	101.498

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos significativos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.849. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	13.697	14.218
Plantas y Equipos	85.472	55.797
Equipos de transporte	36	-
Total	99.205	70.015

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2016			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	6.646	343	6.303	6.611	303	6.308
Posterior a un año pero menos de cinco años	14.057	1.668	12.389	17.152	1.309	15.843
Más de cinco años	66.376	8.652	57.724	29.682	2.780	26.902
Total	87.079	10.663	76.416	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\$ 32.917 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 33.900 (Ver nota 22.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Forsac Perú S.A.

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%, a contar del mes de septiembre de 2012. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.869 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$ 1.178 (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\$ 4.689) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.785 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.613 (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\$ 2.342) 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\$ 1.673 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.319 (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\$ 1.726) 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\$ 1.343 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 922 (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\$ 3.011) 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\$ 2.428 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.529 (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\$ 4.251) 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\$ 3.690 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.034 (Ver nota 22.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En enero de 2016, se acordó con el Banco Scotiabank – Perú el pago a proveedores (Voith, Kadant, Tissue Machinery, Perini y otros) en calidad de anticipo de arrendamiento financiero, para la construcción de la nueva Planta Papelera Cañete. Estos pagos se reflejan en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 32.074 y en el pasivo Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$ 32.074 (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	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	34.943	32.823
Posterior a un año pero menor de cinco años	139.374	131.292
Total	<u>174.317</u>	<u>164.115</u>

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		TRIMESTRE	
	<u>ENERO - SEPTIEMBRE</u>		<u>JULIO - SEPTIEMBRE</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	25.763	23.339	8.498	7.602

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	128.841	91.389
Diferencias de cambio	115.983	170.023
Provisiones	51.965	45.254
Coberturas pasivos	14.218	34.938
Otros pasivos	22.455	26.805
Propiedades, planta y equipo	(1.106.194)	(1.218.573)
Activos biológicos	(674.075)	(706.152)
Otros activos	(56.623)	(72.284)
Inventarios	(40.135)	(37.125)
Ingresos devengados fuente extranjera	(1.369)	(1.353)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.544.934)	(1.667.078)

Estado de situación financiera	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	50.102	46.942
Pasivos por impuestos diferidos	(1.595.036)	(1.714.020)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.544.934)	(1.667.078)

Empresas 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	30/09/2016		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	9	128.832	257	91.132
Diferencias de cambio	47.329	68.654	13.662	156.361
Provisiones	44.635	7.330	39.142	6.112
Coberturas pasivos	-	14.218	-	34.938
Otros pasivos	22.455	-	26.805	-
Total	114.428	219.034	79.866	288.543

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 30 de septiembre de 2016 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 128.841, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	30/09/2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	47.329	23.316	19.285	4.728
CMPC Maderas S.A.	Chile	28.338	23.715	4.623	-
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	25.136	20.370	4.766	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.935	8.171	(1)	765
Envases Impresos S.A.	Chile	7.852	3.713	4.139	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.808	6.153	(681)	(664)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.147	3.792	-	355
Forsac México S.A.	México	1.875	1.761	114	-
Constructora e Inmobiliaria San Roque S.A.	Chile	381	257	124	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	23	19	7	(3)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	9	114	(105)	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Total		128.841	91.389	32.271	5.181

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cambios en impuestos diferidos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(1.667.078)	(1.411.111)
Pérdidas tributarias	37.452	(20.251)
Diferencias de cambio	(54.040)	105.339
Provisiones	6.711	4.097
Coberturas pasivos	(20.720)	33.792
Otros pasivos	(4.350)	11.955
Propiedades, planta y equipo	112.379	(257.908)
Activos biológicos	32.077	(70.022)
Otros activos	15.661	(54.879)
Inventarios	(3.010)	(8.651)
Ingresos devengados fuente extranjera	(16)	561
Saldo final	(1.544.934)	(1.667.078)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre 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	32.271	-	5.181	-	32.271
Diferencias de cambio	(56.812)	-	2.772	-	(56.812)
Provisiones	5.927	-	784	-	5.927
Coberturas pasivos	(19.451)	-	(1.269)	-	(19.451)
Otros pasivos	(4.412)	-	62	-	(4.412)
Propiedades, planta y equipo	-	115.884	-	(3.505)	115.884
Activos biológicos	-	32.113	-	(36)	32.113
Otros activos	-	16.934	-	(1.273)	16.934
Inventarios	-	(2.975)	-	(35)	(2.975)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	54	-	(70)	54
Subtotales	(42.477)	162.010	7.530	(4.919)	119.533

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 2.611 (MUS\$ 7.530 aumento de impuesto diferido activo y MUS\$ 4.919 aumento de impuesto diferido pasivo) se origina 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	331.191	218.167
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	442
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	131
Pasivos de cobertura corriente	24.743	33.602
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes	355.934	252.342
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.859.340	3.774.870
Pasivos de cobertura no corriente	93.125	167.281
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes	3.952.465	3.942.151
Total	4.308.399	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:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2016

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUSS)							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	-	1.470	1.346	2.691	2.691	2.691	2.691	4.359	17.939	Semestral	1,55%	18.840	Libor+0,65% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	-	-	1.280	2.195	1.097	-	-	-	4.572	Mensual	27,33%	4.572	27,33% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	-	58	-	-	-	-	-	-	58	Trimestral	15,25%	58	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	15	172	172	345	345	172	-	-	1.221	Semestral	30,62%	1.207	30,62% *
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	1.302	-	-	-	-	-	-	-	1.302	Vencimiento	3,00%	1.300	3,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	8.418	-	-	-	-	-	-	8.418	Vencimiento	14,00%	8.418	14,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.760	-	-	-	-	-	-	-	1.760	Vencimiento	11,69%	1.754	11,69% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.673	-	-	-	-	-	-	-	1.673	Vencimiento	11,69%	1.666	11,69% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	810	-	-	-	-	-	-	-	810	Vencimiento	11,69%	807	11,69% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	352	-	-	-	-	-	-	-	352	Vencimiento	11,69%	351	11,69% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Scotiabank Uruguay S.A.	1.684	-	-	-	-	-	-	-	1.684	Vencimiento	14,00%	1.684	14,00% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	563	-	-	-	-	-	-	-	563	Vencimiento	11,65%	561	11,65% *
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	944	-	-	-	-	-	-	-	944	Vencimiento	11,69%	940	11,69% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	38.084	-	-	-	-	-	38.084	Vencimiento	2,04%	38.000	Libor+0,83% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	164	340	1.564	1.978	1.978	1.394	-	-	7.418	Mensual	4,42%	7.288	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	7	-	270	346	357	347	347	1.186	2.860	Mensual	5,86%	2.793	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	12	24	109	144	144	144	13	-	590	Mensual	5,38%	578	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	35	70	326	421	421	421	421	599	2.714	Mensual	2,96%	2.682	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	35	156	208	208	208	208	417	1.457	Mensual	3,45%	1.437	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	155	625	625	625	886	2.916	Mensual	4,52%	2.864	4,60% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	7	13	32	-	-	-	-	-	52	Mensual	12,33%	50	CDI+1,95% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	75	151	678	903	602	-	-	-	2.409	Mensual	8,02%	2.333	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	6	11	51	23	-	-	-	-	91	Mensual	5,86%	89	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	258	1.155	523	-	-	-	-	2.065	Mensual	8,06%	2.000	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	62	123	553	246	-	-	-	-	984	Mensual	7,68%	954	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	45	90	407	543	362	-	-	-	1.447	Mensual	8,95%	1.396	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	129	258	1.161	516	-	-	-	-	2.064	Mensual	8,99%	1.991	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	172	345	1.551	690	-	-	-	-	2.758	Mensual	10,10%	2.649	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	77	153	688	918	612	-	-	-	2.448	Mensual	15,45%	2.301	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	6	35.000	-	-	-	-	-	35.006	Vencimiento	1,85%	35.000	Libor+0,83% *
Subtotal Obligaciones bancarias				10.040	11.995	84.583	12.845	9.442	6.002	4.305	7.447	146.659				

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2016

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Más de		Más de		Más de		Más de		Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
Obligaciones bancarias (continuación)																
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	351	2.110	1.762	-	-	4.281	Mensual	6,46%	4.222	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	718	2.873	2.155	-	-	5.765	Mensual	9,82%	5.746	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	431	1.724	1.293	-	-	3.461	Mensual	10,82%	3.448	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	136	326	189	660	Mensual	6,42%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	11	-	-	-	303	519	216	1.049	Mensual	9,78%	1.038	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	-	182	311	130	630	Mensual	10,78%	623	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	910	923	Mensual	6,56%	910	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	5	-	-	-	-	-	1.552	1.557	Mensual	9,92%	1.552	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	-	931	935	Mensual	10,92%	932	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.450	2.399	10.793	14.583	14.583	14.583	14.583	19.442	92.416	Mensual	8,06%	93.619	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	3.119	4.861	21.977	29.475	29.475	29.475	29.475	36.737	184.594	Mensual	8,06%	186.304	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.873	2.918	13.184	17.691	17.691	17.691	17.691	22.060	110.799	Mensual	8,06%	111.824	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil (**)	1.879	3.480	15.662	21.193	21.193	21.193	21.193	26.494	132.287	Mensual	8,06%	134.552	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	168	270	1.217	1.641	1.641	1.641	1.641	2.046	10.265	Mensual	8,06%	10.416	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	39	65	294	393	393	393	393	489	2.459	Mensual	8,06%	2.462	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11.717	11.450	11.450	11.450	11.450	45.052	102.569	Semestral	3,46%	107.482	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	11.778	10.353	20.927	20.927	20.927	20.927	94.173	200.012	Semestral	3,62%	209.000	2,41% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco Santander S.A. - Brasil	-	-	55.516	-	-	-	-	55.516	Vencimiento	15,00%	50.397	106% CDI *	
Extranjera	Forsac México S.A.	MXN	Scotiabank Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	65	-	7.844	-	-	7.909	Vencimiento	6,07%	7.844	6,07% *	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México	5	-	-	-	35.163	-	-	35.168	Vencimiento	5,66%	35.302	5,66% *	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	117	-	3.748	3.748	3.748	3.748	3.748	7.884	26.741	Semestral	2,37%	27.745	2,37% *
Total Obligaciones bancarias				18.770	37.825	229.109	135.446	180.257	132.934	126.562	265.752	1.126.655				

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2016

				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	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
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	12.335	-	-	-	497.650	-	-	509.985	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	498.999	-	-	-	-	503.683	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	-	-	-	-	-	-	495.364	505.052	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	-	-	-	-	-	495.548	503.751	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	-	-	-	-	494.660	495.650	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 (**)	-	-	230	-	-	-	-	272.683	272.913	Vencimiento	4,55%	278.974	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	3.054	-	-	-	-	-	-	193.372	196.426	Vencimiento	3,70%	199.267	3,50%
Total Obligaciones con el público				12.742	20.538	5.904	498.999	-	497.650	-	1.951.627	2.987.460				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	105	212	861	-	-	-	-	-	1.178	Mensual	4,30%	1.178	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	71	143	660	922	238	-	-	-	2.034	Mensual	5,35%	2.034	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	51	102	474	669	233	-	-	-	1.529	Mensual	6,83%	1.529	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	58	267	373	195	-	-	-	922	Mensual	5,50%	922	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	14	66	93	48	-	-	-	228	Mensual	5,10%	228	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	78	156	726	1.024	629	-	-	-	2.613	Mensual	6,73%	2.613	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	76	106	74	-	-	-	281	Mensual	5,10%	281	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	68	96	103	18	-	-	307	Mensual	6,80%	307	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	31	64	295	414	439	76	-	-	1.319	Mensual	5,92%	1.319	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Scotiabank Perú	-	-	-	-	-	-	-	32.074	32.074	Mensual	7,81%	32.074	7,81%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				387	781	3.493	3.697	1.959	94	-	32.074	42.485				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	136	272	1.221	1.639	1.650	1.661	1.671	25.650	33.900	Mensual	7,80%	33.900	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	13	18	-	-	-	-	31	Mensual	36,90%	31	36,90%
Total Otras obligaciones				136	272	1.234	1.657	1.650	1.661	1.671	25.650	33.931				
Total préstamos que devengan intereses				32.035	59.416	239.740	639.799	183.866	632.339	128.233	2.275.103	4.190.531				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				32.035	59.416	239.740	639.799	183.866	632.339	128.233	2.275.103	4.190.531				

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Préstamos que devengan intereses (MUSS)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Máximo de							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\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (*)	186	-	-	25.000	-	-	-	-	25.186	Vencimiento	1,51%	25.000	Libor+1,06% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	190	-	38.000	-	-	-	-	38.190	Vencimiento	1,36%	38.000	Libor+0,83% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	1.653	-	-	-	-	-	5.746	-	7.399	Mensual	4,50%	7.269	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	123	-	-	-	-	-	-	459	582	Mensual	5,50%	570	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	353	-	-	-	-	-	-	2.166	2.519	Mensual	3,00%	2.488	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	175	-	-	-	-	-	-	1.166	1.341	Mensual	3,50%	1.323	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	79	-	-	35	-	-	-	-	114	Mensual	12,95%	109	CDI+1,95% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	6	-	-	-	2.372	-	-	-	2.378	Mensual	6,00%	2.323	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / Santander - Brasil	4.320	-	-	-	-	-	-	-	4.320	Mensual	17,66%	4.044	16,53%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.281	-	-	1.401	-	-	-	-	2.682	Mensual	8,32%	2.597	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.280	-	-	1.401	-	-	-	-	2.681	Mensual	9,32%	2.586	TJLP+3,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.712	-	-	1.871	-	-	-	-	3.583	Mensual	10,52%	3.441	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	604	-	-	662	-	-	-	-	1.266	Mensual	7,92%	1.239	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	61	-	-	68	-	-	-	-	129	Mensual	9,52%	115	TJLP+3,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	766	-	-	-	-	1.840	-	-	2.606	Mensual	14,15%	2.470	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	747	-	-	-	-	1.816	-	-	2.563	Mensual	8,28%	2.482	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	448	-	-	-	-	1.090	-	-	1.538	Mensual	9,28%	1.484	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	-	35.000	-	-	-	-	35.000	Vencimiento	1,29%	35.000	Libor+0,83% *
Subtotal Obligaciones bancarias				25.757	904	11.805	106.536	5.470	7.844	8.896	10.060	177.272				

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

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Más de		Más de		Más de		Más de		Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
				Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años						
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 Nondea 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 Nondea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	1.870	-	20.698	20.802	20.802	20.802	20.802	104.010	209.786	Semestral	3,59%	220.000	2,41% *
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000	Vencimiento	1,33%	20.000	Libor+1,08% *
Extranjera	Absome x CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nondea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	1.891	-	1.614	3.228	3.228	3.228	3.228	10.280	26.697	Semestral	2,37%	27.441	2,37% *
Total Obligaciones bancarias				41.793	11.341	125.604	203.321	105.029	110.524	109.596	303.773	1.010.981				

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

			Préstamos que devengan intereses (MUS\$)													
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo						Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años						Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.679	-	-	496.164	-	-	500.843	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	498.399	-	-	-	509.021	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.063	-	-	-	-	494.564	498.627	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	495.361	498.095	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	6.927	-	-	-	-	-	493.861	500.788	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	2.896	-	-	-	-	-	246.608	249.504	Vencimiento	4,55%	252.624	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.200	-	-	-	-	174.925	176.125	Vencimiento	3,70%	180.446	3,50%
Total Obligaciones con el público				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 e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	135	270	1.217	1.632	1.642	1.653	1.664	26.902	35.115	Mensual	7,80%	35.115	7,80%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	-	-	16	31	-	-	-	-	47	Mensual	36,90%	47	36,90%
Total Otras obligaciones				135	270	1.233	1.663	1.642	1.653	1.664	26.902	35.162				
Total préstamos que devengan intereses				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*

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones Swaps de tasa de interés - corriente

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2015									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,16	40.115	115	(184)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,18	40.106	106	(225)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,19	40.117	117	(204)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	40.000	US\$	1,15	40.104	104	(205)	18/10/2016
Total			160.000			160.442	442	(818)	

c) Operaciones Forwards de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	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)	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Pasivos de cobertura

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

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Saldo al 30 de septiembre de 2016							
Corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	715	EUR	726	11	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	359	EUR	365	6	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	361	EUR	366	5	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	362	EUR	367	5	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	876	CLP	941	65	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	876	CLP	942	66	Mensual
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	292	CLP	314	22	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	61	US\$	62	1	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	57	US\$	58	1	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	162	US\$	164	2	Mensual
Banco Itaú CorpBanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	221	US\$	224	3	Mensual
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	30	US\$	31	1	Mensual
Banco de Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	CLP	23	US\$	24	1	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					189	
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	886	US\$	895	9	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	889	US\$	897	8	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	446	US\$	449	3	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	447	US\$	451	4	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	807	US\$	814	7	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	718	US\$	726	8	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	886	US\$	912	26	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	889	US\$	914	25	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	446	US\$	458	12	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	447	US\$	459	12	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	807	US\$	829	22	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	718	US\$	740	22	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	213	US\$	214	1	Mensual
Banco de Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	213	US\$	214	1	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por proyecto Forsac	EUR	2.874	US\$	2.880	6	Mensual
	Subtotal flujos por proyectos					166	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.244	US\$	6.231	1.987	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.743	US\$	6.278	2.535	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.664	US\$	14.030	4.366	Mensual *
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	21.989	US\$	32.306	10.317	Mensual *
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.450	US\$	10.633	5.183	Mensual *
	Subtotal precios petróleo					24.388	
Total			61.171		85.914	24.743	

* Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 23.728

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Saldo al 30 de septiembre de 2016							
No corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	720	US\$	728	8	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	453	US\$	459	6	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	720	US\$	742	22	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	453	US\$	467	14	Mensual
Banco BCI - Chile	Flujos por proyecto Laja	EUR	145	US\$	146	1	Mensual
Subtotal flujos por proyectos						51	
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	364	EUR	368	4	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	369	4	Trimestral
Subtotal flujos por ventas						8	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	82.595	US\$	113.893	31.298	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	126.076	US\$	149.389	23.313	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	18.254	US\$	19.442	1.188	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.339	US\$	54.750	5.411	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.579	US\$	50.779	5.200	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.667	US\$	50.131	5.464	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.557	US\$	52.479	3.922	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.557	US\$	52.575	4.018	Semestral
Subtotal obligaciones						79.814	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.713	US\$	14.199	4.486	Mensual **
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	12.877	US\$	19.933	7.056	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	707	US\$	921	214	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.108	US\$	2.458	1.350	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	445	US\$	591	146	Mensual
Subtotal precios petróleo						13.252	
Total			491.694		584.819	93.125	
** Valor razonable se presenta neto de garantías pagadas (colateral) por un total de MUS\$ 6.605							
Saldo al 31 de diciembre de 2015							
Corriente							
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	920	EUR	929	9	Trimestral
Subtotal flujos por ventas						9	
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.407	US\$	20.058	651	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	22.171	US\$	23.798	1.627	Mensual
Subtotal obligaciones						2.278	
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.022	US\$	16.069	6.047	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.226	US\$	16.409	9.183	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.810	US\$	10.096	4.286	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	11.966	US\$	16.490	4.524	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.489	US\$	17.764	7.275	Mensual
Subtotal precios petróleo						31.315	
Total			88.011		121.613	33.602	
No corriente							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	84.718	US\$	122.709	37.991	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	73.811	US\$	117.632	43.821	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	41.713	US\$	51.403	9.690	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.154	US\$	55.593	10.439	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	40.878	US\$	52.771	11.893	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	52.659	9.064	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.595	US\$	54.213	10.618	Semestral
Subtotal obligaciones						133.516	
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	31.963	US\$	48.556	16.593	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.923	US\$	5.525	1.602	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.253	US\$	5.070	817	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	18.600	US\$	32.278	13.678	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.480	US\$	3.555	1.075	Mensual
Subtotal precios petróleo						33.765	
Total			434.683		601.964	167.281	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 50.956 (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 30 de septiembre de 2016 asciende a US\$ 18,84 millones.

(2) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En marzo de 2016 contrajo un crédito de ARS 70,00 millones (US\$ 4,57 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, más un *spread* de 2% nominal anual, con amortización de capital en 36 cuotas mensuales, a contar del 31 de marzo de 2017 hasta el 29 de febrero de 2020.

(3) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,52 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 30 de septiembre de 2016 asciende a ARS 0,89 millones (US\$ 0,06 millones).

(4) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 1,72 millones) a una tasa de interés variable (Badlar) publicada por el BCRA, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 18,48 millones (US\$ 1,21 millones).

(5) Industria Papelera Uruguay S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En diciembre de 2014 contrajo un crédito por UYU 240 millones (US\$ 8,42 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.

(6) 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 y el 5 de julio de 2016 se pagó anticipadamente el saldo de capital por US\$ 25 millones.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(7) 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.

(8) 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 30 de septiembre de 2016, son los siguientes montos: BRL 23,66 millones (US\$ 7,29 millones) a una tasa fija del 4,5% anual y BRL 1,88 millones (US\$ 0,58 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, ambos con vencimiento mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 3,05 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 30 de septiembre de 2016 asciende a BRL 7,85 millones (US\$ 2,42 millones); en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,31 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2016 asciende a BRL 0,85 millones (US\$ 0,26 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,64 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2016 asciende a BRL 4,67 millones (US\$ 1,44 millones).

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,26 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 9 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2016 asciende BRL 0,16 millones (US\$ 0,05 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,85 millones) a una tasa fija del 6% anual, con vencimientos mensuales desde enero de 2017 hasta diciembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2016 se han recibido BRL 9,06 millones (US\$ 2,79 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,86 millones) a una tasa fija de 4,6% anual, con amortización de capital al vencimiento el 15 de marzo de 2021.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(9) En agosto de 2011 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US\$ 30,38 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes: a tasa TJLP+2,32% un crédito de BRL 7,56 millones (US\$ 2,33 millones), a tasa TJLP+3,32% un crédito de BRL 6,45 millones (US\$ 1,99 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 8,6 millones (US\$ 2,65 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 3,08 millones (US\$ 0,95 millones) y un crédito con tasa TJLP+3.52% anual por BRL 0,29 millones (US\$ 0,09 millones), todos con vencimientos mensuales a contar del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US\$ 12,08 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 30 de septiembre de 2016 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 7,46 millones (US\$ 2,30 millones), a tasa TJLP+2,32% un préstamo de BRL 6,49 millones (US\$ 2,00 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 4,54 millones (US\$ 1,40 millones).

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

(11) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander Brasil: En enero de 2016 se suscribió un crédito de BRL 163,6 millones (US\$ 50,40 millones), a una tasa de interés del 106% del CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) con amortización de capital e intereses al vencimiento, el 20 de enero de 2017. Al 30 de septiembre de 2016 el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 50,40 millones.

(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\$ 14,69 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,94 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 7,34 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\$ 4,41 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 30 de septiembre de 2016 se han recibido BRL 43,55 millones (US\$ 13,42 millones).

Empresas 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\$ 773,42 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\$ 756,81 millones), reasignando los montos de los créditos A, B, C y D, quedando la distribución como a continuación se detalla: “A” por BRL 242,60 millones reajustables (US\$ 74,73 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 742,36 millones (US\$ 228,69 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\$ 137,21 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\$ 172,23 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\$ 140,11 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\$ 3,85 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 30 de septiembre de 2016 se han recibido BRL 2.003,22 millones (US\$ 617,10 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 8,06% anual y el saldo adeudado alcanza a BRL 1.750,27 (US\$ 539,18 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 6,06 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,21 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito “B” por BRL 9,83 millones (US\$ 3,03 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\$ 1,82 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 30 de septiembre de 2016 se han recibido BRL 7,50 millones (US\$ 2,31 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 12,24 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,45 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 19,86 millones (US\$ 6,12 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\$ 3,67 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 30 de septiembre de 2016 se han recibido BRL 11,02 millones (US\$ 3,39 millones).

Empresas 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\$ 108,83 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 30 de septiembre de 2016 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,46% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 107,48 millones.

(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 30 de septiembre de 2016 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 209 millones.

(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 y en abril de 2016 se amortizó el saldo 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 30 de septiembre de 2016, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 27,75 millones.

(17) En abril de 2016, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Scotiabank Inverlat S.A., México, suscribió un crédito en pesos mexicanos por MXN 688,4 millones (US\$ 35,3 millones) a una tasa de interés fija del 5,66% con pago mensual y con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019.

(18) Forsac México S.A. con Scotiabank Chile: En febrero de 2016 contrajo un crédito por MXN 152,96 millones (US\$ 7,84 millones) a una tasa de interés fija de 6,07% (5,77% más 0,3% comisión), con amortización de capital al vencimiento el 12 de febrero de 2019 y pago de intereses en forma semestral.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Protisa Colombia S.A. (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 30 de septiembre de 2016, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 12.849 (MUS\$ 13.111 al 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente 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 25 de agosto de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con el Banco BBVA - Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó quinientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(3) Con fecha 13 de junio de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó quinientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(9) Con fecha 10 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con 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 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2015 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda., suscribió un contrato *cross currency swap* con el J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Brasil, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 35 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,83% a una tasa en reales equivalente a un 99,3% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en reales (BRL), con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES, cuyo saldo actual es de BRL 1.078,16 millones (US\$ 332,13 millones). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil. Al 30 de septiembre de 2016 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros – corriente y en Otros pasivos financieros no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(3) En agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US\$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor a 180 días + 0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 30 de septiembre de 2016 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

e) Compromisos financieros

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	30/09/2016	31/12/2015
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia)	Préstamo bancario por MUS\$ 18.840	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.454.248 en 2016 y 3.184.809 en 2015)	200,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.984.192)	216,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 278.974)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 199.267)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces
Protisa Colombia S.A.	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	Préstamo bancario por MUS\$ 38.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.454.248 en 2016 y 3.184.809 en 2015)	200,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.984.192)	216,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	30/09/2016	31/12/2015
Melhoramentos CMPC Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 13.713	Deuda financiera / Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 558.299	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 107.482	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.454.248 en 2016 y 3.184.809 en 2015)	200,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.984.192)	216,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.)- Finlandia	Préstamo bancario por MUS\$ 209.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles			Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces	
Patrimonio			Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.454.248 en 2016 y 3.184.809 en 2015)	200,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.984.192)	216,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)	
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 27.745	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,53 veces	0,52 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,19 veces	5,94 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.454.248 en 2016 y 3.184.809 en 2015)	200,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.984.192)	216,2 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.802.124)

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015), son los que se detallan a continuación:

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

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

Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	331.191	218.167
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.859.340	3.774.870
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	-	2.278
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	79.814	133.516
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(33.931)	(35.162)
Valor de mercado operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> (notas 8 y 22)	-	442
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(21.016)	(12.969)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(9.666)	(29.098)
Total Deuda financiera con terceros	4.205.732	4.052.044
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.111.268	7.923.935
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.379)	(14.559)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(112.697)	(107.252)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.984.192	7.802.124
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,53	0,52

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

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

Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
i) Ebitda* (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.844.129	4.841.141
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.913.871)	(3.813.561)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	425.860	373.685
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	145.620	125.413
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	209.939	197.082
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(221.063)	(222.871)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(237.576)	(207.910)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(193.905)	(193.972)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	1.059.133	1.099.007
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo Directo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	10.217	11.059
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	205.963	187.032
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	5,19	5,94

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, se presenta el cálculo del EBITDA al 30 de septiembre de cada año:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Ebitda:		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	3.594.654	3.591.666
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(2.936.202)	(2.835.892)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	322.965	270.790
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	99.813	79.606
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	155.156	142.299
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(165.318)	(167.126)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(183.157)	(153.491)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(141.371)	(141.438)
Total Ebitda*	<u>746.540</u>	<u>786.414</u>

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

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000		
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0399	0,0361
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	<u>2.852.703</u>	<u>2.583.263</u>
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	<u>3.454.248</u>	<u>3.184.809</u>
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.111.268	7.923.935
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.379)	(14.559)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(112.697)	(107.252)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	<u>7.984.192</u>	<u>7.802.124</u>

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

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta “Propiedades, Planta y Equipo”) y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Hasta 90 días MUS\$	91 días hasta a 1 año MUS\$	Más de 1 año hasta 3 años MUS\$	Más de 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$		
Saldo al 30 de septiembre de 2016							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.126.655	77.674	264.726	385.966	305.472	282.412	1.316.250
Obligaciones con el público	2.987.460	40.957	100.327	731.630	689.130	2.341.088	3.903.132
Arrendamientos financieros	76.416	2.912	4.004	9.000	5.055	66.375	87.346
Pasivos de cobertura	117.868	14.246	34.308	29.658	6.587	83.414	168.213
Total	4.308.399	135.789	403.365	1.156.254	1.006.244	2.773.289	5.474.941
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	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.

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016			
Pasivos de cobertura	-	117.868	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	117.868	-
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 30 de septiembre de 2016		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	166.796	15.273	119	182.188	Mensual
Proveedores	CLF	1.685	-	-	1.685	Mensual
Proveedores	US\$	135.662	17.837	4.998	158.497	Mensual
Proveedores	EUR	10.779	1.495	10.698	22.972	Mensual
Proveedores	ARS	19.058	198	2	19.258	Mensual
Proveedores	MXN	15.742	607	-	16.349	Mensual
Proveedores	SEK	40	-	1.373	1.413	Mensual
Proveedores	COP	4.972	627	-	5.599	Mensual
Proveedores	BRL	71.610	24.315	13.292	109.217	Mensual
Proveedores	PEN	12.607	5.570	105	18.282	Mensual
Proveedores	UYU	3.955	70	-	4.025	Mensual
Proveedores	GBP	612	-	-	612	Mensual
Documentos por pagar	ARS	10.065	820	-	10.885	Mensual
Otros por pagar	CLP	31.567	238	-	31.805	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.417	-	-	1.417	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.869	-	-	6.869	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.826	-	-	2.826	Mensual
Otros por pagar	COP	1.757	-	-	1.757	Mensual
Otros por pagar	BRL	11.622	-	-	11.622	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.821	-	-	1.821	Mensual
Otros por pagar	UYU	9	-	-	9	Mensual
Total		511.471	67.050	30.587	609.108	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2015

		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	181.337	12.449	23	193.809	Mensual
Proveedores	CLF	2.640	-	-	2.640	Mensual
Proveedores	US\$	227.022	33.107	12.858	272.987	Mensual
Proveedores	EUR	10.841	297	16.586	27.724	Mensual
Proveedores	ARS	13.649	3.668	6	17.323	Mensual
Proveedores	MXN	18.033	759	2	18.794	Mensual
Proveedores	SEK	3.482	3	3.061	6.546	Mensual
Proveedores	COP	4.560	294	-	4.854	Mensual
Proveedores	BRL	25.246	14.145	9.611	49.002	Mensual
Proveedores	PEN	11.647	1.898	117	13.662	Mensual
Proveedores	UYU	3.023	33	-	3.056	Mensual
Proveedores	GBP	128	-	-	128	Mensual
Documentos por pagar	ARS	7.145	137	-	7.282	Mensual
Otros por pagar	CLP	28.270	-	-	28.270	Mensual
Otros por pagar	US\$	472	-	-	472	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.124	-	-	6.124	Mensual
Otros por pagar	MXN	1.981	-	-	1.981	Mensual
Otros por pagar	COP	1.161	-	-	1.161	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.344	-	-	18.344	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.485	-	-	3.485	Mensual
Otros por pagar	UYU	652	-	-	652	Mensual
Total		569.242	66.790	42.264	678.296	

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 30 de septiembre 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	226.352	196.637	56.461	479.450	232.788	248.373	62.088	543.249
Entre 31 y 60 días	39.983	4.770	684	45.437	39.292	4.847	110	44.249
Entre 61 y 90 días	14.252	4.607	2.754	21.613	21.108	1.426	7	22.541
Entre 91 y 120 días	2.692	16	338	3.046	1.494	7	-	1.501
Entre 121 y 365 días	25.369	1.396	776	27.541	40.377	386	-	40.763
Total	308.648	207.426	61.013	577.087	335.059	255.039	62.205	652.303
Periodo promedio de pago en días	32	18	20	26	37	16	15	27

	Saldos al 30 de septiembre 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	11.417	10.425	147	21.989	9.732	8.421	543	18.696
Entre 31 y 60 días	1.338	1.574	3	2.915	4.004	1.341	-	5.345
Entre 61 y 90 días	781	720	1	1.502	511	244	-	755
Entre 91 y 120 días	664	2.317	-	2.981	138	116	-	254
Entre 121 y 180 días	774	557	-	1.331	282	186	-	468
Más de 180 días	473	830	-	1.303	209	266	-	475
Total	15.447	16.423	151	32.021	14.876	10.574	543	25.993
Periodo promedio de pago en días	30	37	16	33	28	23	15	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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes al 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
					30/09/2016 MUSS	31/12/2015 MUSS			
Pasivo corriente									
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de celulosa	3.946	878	US\$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra combustible	471	680	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	351	113	US\$	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	126	1.305	CLP	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	106	111	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	95	88	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de seguros	84	138	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	72	84	CLP	60 días	Monetaria
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de madera	45	-	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollo Inmobiliario Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	14	-	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común	Chile	Compra de productos	13	-	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	11	21	CLP	60 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de productos	6	3	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de madera	4	-	US\$	30 días	Monetaria
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común (1)	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
96.853.570-6	Bice Chileconsult Asesorías Financieras Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	1	39	CLP	30 días	Monetaria
79.874.200-0	Vía Limpia S.P.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de productos	1	1	CLP	30 días	Monetaria
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Americatel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de productos	1	1	PEN	30 días	Monetaria
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	3	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de productos	-	1	PEN	30 días	Monetaria
Extranjera	Lima Gas S.A.	Director común (2)	Perú	Compra de productos	-	18	PEN	30 días	Monetaria
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director/Ejecutivo Principal común (3)	Chile	Compra de seguros	-	255	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de seguros	-	89	CLP	30 días	Monetaria
Total					5.354	3.828			

(1): Director común en su controladora Scotiabank Chile hasta el 19 de abril de 2016

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

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

Empresas 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	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.770	4.609
Total	3.770	4.609
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	49.302	36.765
Total	49.302	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 CMPC, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	4.609	4.043
Incrementos del periodo	91	2.261
Provisión utilizada	(265)	(8.535)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	-	8.175
Reverso de provisiones	-	(15)
Disminución por diferencias de cambio	(665)	(1.320)
Saldo final	3.770	4.609
No corriente		
Saldo inicial	36.765	23.014
Incrementos del periodo	10.925	24.684
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	1.727	-
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	(958)	(608)
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	-	(8.175)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	843	(2.150)
Saldo final	49.302	36.765

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 por MUS\$ 11.016 (MUS\$ 19.368 en igual periodo de 2015 y MUS\$ 26.945 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.849. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ, Ltd.), Melhoramentos CMPC Ltda.(solo con banco BNDES de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (solo Nordea Bank AB Plc – Suecia), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2016, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina derivado de un contrato de deuda con el BBVA Banco Francés S.A., contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 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, contempla el cumplimiento de al menos uno de los siguientes indicadores calculados sobre sus estados financieros consolidados anuales: endeudamiento máximo y deuda neta sobre EBITDA. Al 31 de diciembre de 2015, esta condición se cumple.

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

d) Juicios

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(7) 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. No obstante el recurso de apelación pendiente antes indicado, con fecha 12 de mayo de 2016 el SII emitió el giro correspondiente, por la cantidad de CLP 14.087.432.260 (MUS\$ 21.408), que considera reajustes, intereses y multas. Ante la emisión del giro y cobro respectivo, cursado no obstante la interposición del recurso de apelación, se pagó por parte de la Compañía la suma de MMCLP 8.047. El saldo respecto del giro, corresponde a intereses y multas que se condonaron parcialmente. A continuación, con fecha 24 de octubre de 2016, la Corte de Apelaciones rechazó el recurso interpuesto por CMPC Celulosa S.A., encontrándose actualmente pendiente el plazo para recurrir de casación ante la Corte Suprema. El pago antes indicado podrá recuperarse en todo o parte, de acogerse el recurso de casación por interponer.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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. 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. La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección, ante lo cual los recurrentes apelaron.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(11) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio seguido ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, por un monto aproximado de MUS\$ 368, el cual se encuentra en etapa de prueba

(12) Forsac S.A. presentó un reclamo tributario, en causa RIT GR-15-00106-2014, en que el Servicio de Impuestos Internos requiere el pago de la suma aproximada de MUS\$ 307, en relación a la pérdida tributaria declarada para el año tributario 2012. Actualmente la causa está en etapa de prueba en el Tribunal Tributario y Aduanero.

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

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

(15) CMPC Tissue S.A. es demandada en un juicio laboral por MUS\$ 101 seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, que se encuentra en etapa de prueba.

(16) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por MUS\$ 96.

(17) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 331.

(18) La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.893 y causas civiles por un monto de MUS\$ 1.993.

(19) Industria Papelera Uruguaya S.A. enfrenta juicios laborales por MUS\$ 97 y civiles por MUS\$ 16.

(20) Protisa Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 33.

(21) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 14.947, tributarios por MUS\$ 8.856 y procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por éstas.

(22) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 1.350 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 23.060.

(23) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV es parte de causas tributarias, civiles y laborales, que involucran montos totales aproximados de MUS\$ 874.

(24) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(25) Drypers Andina S.A. de Colombia es parte de juicios laborales por un monto aproximado de MUS\$ 2.757.

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

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

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.

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

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

Empresas 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\$ 12.347, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 11.328 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.019 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\$ 954 al 30 de septiembre 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 10.541 (MUS\$ 3.247). 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 CMPC.

f) Otros

Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con J.P. Morgan S.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, J.P. Morgan Chase Bank NA - Sao Paulo Branch - Brasil y Banco Santander - Brasil, respecto de tasas de interés y conversión de monedas aplicadas al valor nominal de MUS\$ 836.260.

g) Situación de inversiones en el exterior

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Conceptos	30/09/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	4.393	82.580	3.947	74.426
Beneficios por asistencia médica	2.873	6.833	1.868	6.200
Vacaciones del personal	29.417	-	27.333	-
Otros beneficios	21.020	-	12.701	-
Totales	57.703	89.413	45.849	80.626

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	11.898	9.805	4.557	2.972
Costo por intereses	2.546	2.735	848	912
Efecto de cualquier liquidación	(2.244)	(383)	(1.102)	435
Total cargado a resultados	12.200	12.157	4.303	4.319

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	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	78.373	84.120
Costo de los servicios del periodo corriente	11.898	13.668
Costo por intereses	2.546	3.646
Pagos de indemnización en el ejercicio	(9.339)	(6.107)
Ajuste por diferencias de cambio	3.495	(16.954)
Saldo final	86.973	78.373
Saldo Pasivo corriente	4.393	3.947
Saldo Pasivo no corriente	82.580	74.426

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años y una tasa de descuento de $\pm 14\%$ (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		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	250.478	247.706	88.666	78.544
Aportes a la seguridad social	29.567	28.211	10.805	9.372
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	50.877	58.624	17.148	19.513
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.145	1.733	797	290
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	12.200	12.157	4.303	4.319
Otros gastos del personal	31.037	24.776	10.522	11.486
Total gasto del personal	376.304	373.207	132.241	123.524
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.073)	(6.184)	(4.081)	(4.536)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	371.231	367.023	128.160	118.988

Empresas 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>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	736	1.002
Anticipos de clientes	2.400	2.904
Ventas anticipadas	5.064	11.974
Otros	767	536
Total	8.967	16.416
No corriente		
Obligaciones con terceros	2.516	2.676
Total	2.516	2.676

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2016, respecto del 31 de diciembre de 2015, aumentó por la ganancia del periodo y disminuyó por el pago del dividendo eventual N° 265, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.924.340	6.949.882
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	143.955	(3.803)
Pago dividendos	(37.685)	(14.526)
Pago complemento dividendo provisionado en año anterior	-	(7.213)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.030.610	6.924.340

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	2014		2015		2016	
	Saldo por realizar al 31/12/2014	Monto realizado en el año 2015	Saldo por realizar al 31/12/2015	Monto realizado en el año 2016	Saldo por realizar al 30/09/2016	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1) 784.859	(36.863)	747.996	(27.647)	720.349	
Indemnización por años de servicio	(2) 3.723	(803)	2.920	(602)	2.318	
Impuestos diferidos	(3) (209.559)	10.366	(199.193)	7.775	(191.418)	
Total	579.023	(27.300)	551.723	(20.474)	531.249	

(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>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	7.030.610	6.924.340
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(531.249)	(551.723)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.572.611)	(1.588.290)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	4.926.750	4.784.327

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Otras reservas	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Reservas por diferencia de cambios por conversión	(541.175)	(571.378)
Reservas de cobertura de flujos de caja	(64.235)	(115.155)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(16.045)	(16.045)
Otras reservas varias	248.385	248.445
Total Otras reservas	<u>(373.070)</u>	<u>(454.133)</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.

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:

	<u>30/09/2016</u>
	<u>MUS\$</u>
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2015	(331.810)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2015	(239.568)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(571.378)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2016	30.203
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>(541.175)</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedades	Pais	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(52.156)	70.674	18.518	(61.641)	(106.053)	(167.694)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	17.181	1.420	18.601	(29.923)	(36.582)	(66.505)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(473)	-	(473)	(1.445)	-	(1.445)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(527)	-	(527)	(2.585)	-	(2.585)
Otros			(1.459)	(4.457)	(5.916)	(1.339)	-	(1.339)
Total			(37.434)	67.637	30.203	(96.933)	(142.635)	(239.568)

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 variadas: El saldo al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	30/09/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro del activo fijo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	112.858	112.918
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	248.385	248.445

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 560.377 al 30 de septiembre de 2016 (negativo de MUS\$ 641.440 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 - septiembre 2016	0,0576
Pérdida por acción enero - septiembre 2015	(0,0356)
Pérdida por acción año 2015	(0,0015)

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

31.2. Utilidad líquida distribuible

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

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesiones de fecha 26 de noviembre de 2009 y 8 de noviembre de 2012, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del periodo en que tales variaciones se realicen.

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Utilidad líquida distribuible:

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

	Periodo terminado al 30/09/2016	Año terminado al 31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	143.955	(3.803)
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(130.286)	(272.573)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	155.156	197.082
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	24.870	(75.491)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(2.598)	37.515
Utilidad líquida distribuible	166.227	(41.779)
Aplicación política de dividendos	49.868	-
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0199	-

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y el año 2015 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción (1)	CLP por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 263	0,0065	4	28 de abril de 2015
Eventual N° 264	0,0058	4	10 de septiembre de 2015
Eventual N° 265	0,0151	10	11 de mayo de 2016

(1): Para la conversión de los dividendos N° 263 y 265 a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para el dividendo N° 264 se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (Ver nota 28).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	Periodo terminado al 30/09/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	37.685	30.750
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(729)	(923)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	36.956	29.827

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	792.876	827.638	260.937	259.150
Ingresos por exportaciones	1.179.841	1.376.993	407.855	457.696
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	521.358	238.300	174.435	142.720
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.095.779	1.133.978	400.458	386.048
Otros ingresos ordinarios *	4.800	14.757	1.704	1.713
Total	3.594.654	3.591.666	1.245.389	1.247.327
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	3.594.398	3.591.409	1.245.292	1.247.239

(*) Monto acumulado del año 2015 incluye MUS\$ 10.000 por pagos recibidos de las aseguradoras.

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad en venta de activos no corrientes	9.262	4.574	(1.196)	3.905
Pérdida en venta de activos no corrientes	(32)	(859)	-	(159)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(9.554)	(41.860)	17.890	(2.294)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	963	(4.933)	295	(1.360)
Provisión juicios y contingencias	(11.016)	(19.368)	(3.797)	(6.629)
Ingreso por servidumbre eléctrica	96	4.031	96	1.321
Impuesto al aumento de capital de CMPC Celulose Riograndense Ltda.	-	(1.222)	-	(617)
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(3.037)	(3.499)	(972)	(959)
Donaciones	(2.530)	(2.499)	(1.024)	(1.043)
Otros	2.624	(1.997)	1.579	(548)
Total	(13.224)	(67.632)	12.871	(8.383)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de septiembre de cada año son los siguientes:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	115.702	114.762	38.743	37.685
Intereses por préstamos bancarios	39.743	23.035	13.972	10.680
Intereses por arriendos financieros	2.259	976	756	329
Total	157.704	138.773	53.471	48.694

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 30 de septiembre 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		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	75.784	(113.483)	(3.061)	(78.833)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(110.722)	129.582	4.435	80.611
Total	(34.938)	16.099	1.374	1.778

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	30/09/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	68.707	172.860
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.034	1.596
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	6.693	5.134
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	448	504
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	10.235	5.853
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.093	1.728
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	12.186	9.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	35.703	7.308
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.560	672
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	68	879
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		139.727	206.309
Otros activos financieros, corrientes	CLP	705	-
Otros activos financieros, corrientes	BRL	9.550	-
Otros activos financieros, corrientes	GBP	44	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		10.299	-
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	14.197	13.007
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.079	982
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	365	411
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.771	1.833
Otros activos no financieros, corrientes	COP	528	131
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.658	3.599
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	797	1.098
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		20.395	21.062
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	187.589	165.060
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	13.271	14.428
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	67.079	52.940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	7.735	7.026
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	25.194	27.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	10.325	7.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	44.163	44.595
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	93.922	65.766
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	5.133	7.227
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		454.411	392.228
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.951	2.255
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		2.951	2.255
Inventarios	CLP	82.604	88.846
Inventarios	ARS	44.409	44.898
Inventarios	UYU	19.084	17.383
Inventarios	PEN	33.403	34.832
Inventarios	COP	15.764	15.361
Inventarios	MXN	44.252	45.204
Inventarios	BRL	42.521	37.692
Subtotal Inventarios		282.037	284.216
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	107.450	47.816
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	3.920	2.744
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.036	1.000
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.361	4.257
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	4.478	2.106
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	6.650	7.346
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	67.618	51.357
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		194.513	116.626
Total Activos, corrientes		1.104.333	1.022.696

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	30/09/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	9.645	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		9.645	-
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	9.552	11.563
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	954	1.342
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	-	6
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	243	572
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	4.281	4.185
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		15.030	17.668
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	564	22.308
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	55	102
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	-	279
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		619	22.689
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	263	250
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		263	250
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.705	1.058
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	774	1.630
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	40	157
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	37	37
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	834	716
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	-	50
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.390	3.648
Plusvalía	ARS	3.843	4.532
Plusvalía	MXN	481	546
Plusvalía	BRL	36.745	30.546
Subtotal Plusvalía		41.069	35.624
Propiedades, planta y equipo	CLP	242.406	222.828
Propiedades, planta y equipo	ARS	50.861	50.858
Propiedades, planta y equipo	UYU	36.809	31.815
Propiedades, planta y equipo	PEN	173.424	111.328
Propiedades, planta y equipo	COP	63.234	57.790
Propiedades, planta y equipo	MXN	202.802	223.682
Propiedades, planta y equipo	BRL	209.475	166.404
Subtotal Propiedades, planta y equipo		979.011	864.705
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	CLP	12.195	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	710	1.905
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	66.404	53.562
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		79.309	55.467
Activos por impuestos diferidos	CLP	444	1.161
Activos por impuestos diferidos	ARS	31	27
Activos por impuestos diferidos	UYU	1.182	1.393
Activos por impuestos diferidos	COP	9.853	10.356
Activos por impuestos diferidos	MXN	7.924	9.631
Activos por impuestos diferidos	BRL	29.312	24.039
Subtotal Activos por impuestos diferidos		48.746	46.607
Total Activos, no corrientes		1.178.082	1.046.658

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
		91 días hasta 1			91 días hasta 1		
		Hasta 90 días MUSS	año MUSS	Total MUSS	Hasta 90 días MUSS	año MUSS	Total MUSS
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	153	-	153	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.457	15.327	18.784	-	17.010	17.010
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	27	-	27	9	-	9
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	759	2.538	3.297	98	2.263	2.361
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	16.519	-	16.519	11.090	9.152	20.242
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	1.961	5.296	7.257	98	3.529	3.627
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	838	1.876	2.714	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	43.681	151.416	195.097	77.560	2.015	79.575
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		67.395	176.453	243.848	88.855	33.969	122.824
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	213.874	119	213.993	216.814	23	216.837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.685	-	1.685	2.640	-	2.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	12.274	10.698	22.972	11.138	16.586	27.724
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.010	2	37.012	30.723	6	30.729
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.356	-	7.356	6.015	-	6.015
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.034	-	4.034	3.708	-	3.708
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	19.998	105	20.103	17.030	117	17.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	19.175	-	19.175	20.773	2	20.775
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	107.547	13.292	120.839	57.735	9.611	67.346
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	612	-	612	128	-	128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	40	1.373	1.413	3.485	3.061	6.546
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		423.605	25.589	449.194	370.189	29.406	399.595
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.051	-	1.051	8.056	-	8.056
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	PEN	1	-	1	26	-	26
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		1.052	-	1.052	8.082	-	8.082
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	32	32	-	200	200
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.738	3.738	-	4.357	4.357
Otras provisiones a corto plazo	COP	-	-	-	-	52	52
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	3.770	3.770	-	4.609	4.609
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	28.900	28.900	-	52.925	52.925
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	6.605	6.605	-	3.325	3.325
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.584	1.584	-	2.366	2.366
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	24	24	-	862	862
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	475	475	-	813	813
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	37.588	37.588	-	60.291	60.291
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	28.539	28.539	-	27.566	27.566
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	4.996	4.996	-	3.602	3.602
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	5.062	5.062	-	1.374	1.374
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	16.603	16.603	-	11.175	11.175
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	55	55	-	281	281
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.507	1.507	-	1.111	1.111
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	495	495	-	376	376
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	57.257	57.257	-	45.485	45.485
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	805	805	-	1.005	1.005
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	134	134	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	571	571	-	534	534
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	949	949	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	728	728	-	715	715
Otros pasivos no financieros, corrientes	COP	-	-	-	-	75	75
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	3.187	3.187	-	2.329	2.329
Total Pasivos, corrientes		492.052	303.844	795.896	467.126	176.089	643.215

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre 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	CLF	37.568	37.568	703.588	778.724	34.019	34.019	651.012	719.050
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	8	-	-	8	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	5.000	179	-	5.179	39	2.445	-	2.484
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	1.366	39.485	40.851	2.111	7.953	-	10.064
Otros pasivos financieros, no corrientes	MXN	47.004	-	-	47.004	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	245.558	220.459	124.250	590.267	249.068	246.767	27.162	522.997
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		335.138	259.572	867.323	1.462.033	285.237	291.184	678.174	1.254.595
Otras provisiones a largo plazo	ARS	120	-	-	120	96	-	-	96
Otras provisiones a largo plazo	BRL	6.182	-	-	6.182	2.669	-	-	2.669
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		6.302	-	-	6.302	2.765	-	-	2.765
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	20.877	20.877	-	-	1.234.758	1.234.758
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	31.650	31.650	-	-	35.566	35.566
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	10.943	10.943	-	-	10.177	10.177
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	369	369	-	-	564	564
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	342.788	342.788	-	-	432.955	432.955
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	406.627	406.627	-	-	1.714.020	1.714.020
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	125	125	-	-	191	191
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	92	92	-	-	2.676	2.676
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	217	217	-	-	2.867	2.867
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.215	8.215	65.716	82.146	7.391	7.391	59.130	73.912
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	4	-	-	4	102	-	-	102
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	175	-	-	175	211	-	-	211
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	2.276	2.276	18.208	22.760	2.064	2.064	16.513	20.641
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.670	10.491	83.924	105.085	9.768	9.455	75.643	94.866
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	84	-	-	84	217	-	-	217
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		84	-	-	84	217	-	-	217
Total Pasivos, no corrientes		352.194	270.063	1.358.091	1.980.348	297.987	300.639	2.470.704	3.069.330

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de septiembre 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>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 22,5%	-	1.846
Utilidades con crédito del 21%	-	3.321
Utilidades con crédito del 20%	-	13.479
Utilidades con crédito del 17%	-	7.281
Utilidades con crédito del 16,5%	-	1.005
Utilidades con crédito del 16%	-	5
Utilidades con crédito del 15%	-	10
Utilidades sin créditos	-	3.434
Total FUT	-	30.381

Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):

Utilidades por ingresos no renta	315.206	310.548
Total FUNT	315.206	310.548

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
Gasto por impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(90.058)	(140.776)	(30.129)	(66.073)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	18.424	2.883	415	(1.302)
Ajustes año anterior y otros impuestos	(741)	(1.062)	10	74
Total impuestos corrientes a las ganancias	(72.375)	(138.955)	(29.704)	(67.301)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos				
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	119.533	(244.748)	917	(169.985)
Total impuestos diferidos	119.533	(244.748)	917	(169.985)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	47.158	(383.703)	(28.787)	(237.286)

Empresas 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 de las sociedades chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 24% (22,5% para el ejercicio comercial 2015), en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

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

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(27.373)	(22.641)	(5.331)	(7.594)
Impuesto corriente nacional	(45.002)	(116.314)	(24.373)	(59.708)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(72.375)	(138.955)	(29.704)	(67.302)
Impuesto diferido extranjero	92.339	(188.259)	(6.569)	(133.159)
Impuesto diferido nacional	27.194	(56.489)	7.486	(36.825)
Total impuestos diferidos	119.533	(244.748)	917	(169.984)
Gasto por impuesto a las ganancias	47.158	(383.703)	(28.787)	(237.286)

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, exceptuando a Empresas CMPC S.A. e Inmobiliaria Pinares S.A. Este cambio de moneda contable tributaria, permitirá aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre, es la siguiente:

	PERIODO		PERIODO	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	96.817	294.763	65.310	197.327
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(23.236)	(66.322)	(15.674)	(44.399)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	32.271	1.020	(427)	(14.397)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(76.371)	111.205	(5.200)	72.266
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	473	(93.262)	33	(57.159)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	135.243	(320.487)	(9.094)	(198.936)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(21.222)	(15.857)	1.575	5.339
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	47.158	(383.703)	(28.787)	(237.286)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	24,00	22,50
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(33,33)	(0,35)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	78,88	(37,73)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios nacionales	(0,49)	31,64
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(139,69)	108,73
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	21,92	5,38
Tasa impositiva media efectiva	(48,71)	130,17

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 Empresas CMPC se encuentran autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos para mantener la contabilidad para efectos tributarios en moneda dólar (con excepción de Empresas CMPC S.A., Inmobiliaria Pinares S.A., 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 abono a resultado en la línea “Gasto por Impuesto a las Ganancias” (MUS\$ 135.716 con abono a resultado a septiembre 2016, de los cuales MUS\$ 473 son nacionales y MUS\$ 135.243 son de subsidiarias extranjeras y MUS\$ 413.749 con cargo a resultado a septiembre 2015, de los cuales un monto de MUS\$ 93.262 son de nacionales y MUS\$ 320.487 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 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a la propiedad	7.254	5.843	2.839	2.032
Otros impuestos	30.413	34.385	11.467	12.354
Total impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	37.667	40.228	14.306	14.386

Empresas 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 30 de septiembre de cada año:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.787.203	1.798.855	624.729	589.388
Sueldos y salarios	246.457	247.706	88.666	78.544
Aportes a la seguridad social	29.567	28.211	10.805	9.372
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	50.877	58.624	17.148	19.513
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.145	1.733	797	290
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	12.200	12.157	4.303	4.319
Otros gastos de personal	29.985	18.592	6.441	6.950
Remuneraciones y otros del personal	371.231	367.023	128.160	118.988
Gasto por depreciación	321.601	269.553	110.453	101.498
Gasto por amortización	1.364	1.237	881	489
Depreciaciones y amortizaciones	322.965	270.790	111.334	101.987
Gastos de administración y comercialización	253.182	240.867	89.500	85.302
Gastos de investigación y desarrollo	7.206	4.564	3.197	1.668
Gastos de administración y comercialización	260.388	245.431	92.697	86.970
Gastos variables de ventas	421.695	394.092	146.793	146.308
Gastos de mantención	254.725	214.945	77.400	55.656
Otros gastos varios de operación	7.841	6.811	3.260	3.148
Otros gastos por naturaleza	684.261	615.848	227.453	205.112
Total gastos por naturaleza	3.426.048	3.297.947	1.184.373	1.102.445

Empresas 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, CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de US\$ 400 millones para completarlos. Al 30 de septiembre de 2016 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Saldos por invertir en principales proyectos en curso	Millones de US\$
Modernización planta Laja - Chile	85
Máquina papelera - Cañete - Perú	58
Continuidad operacional M450 Papeles - Maule - Chile	60
Mejora operacional Guaíba I - Brasil	11

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2016 y 2017.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

39.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	131.663.703	5,27%
Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	100.796.447	4,03%
A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	76.442.867	3,06%
A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	69.349.798	2,77%
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021	2,10%
A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	49.113.722	1,96%
Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	43.115.302	1,72%
Total	1.815.192.326	72,60%

Al 30 de septiembre de 2016 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 24.538 (25.690 al 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo empresarial 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
						Periodo terminado al 30/09/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	59.000	106.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 11; 12/2015 ingresos por MUS\$ 43
				Venta de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	9.602	Sin efecto en resultados
				Compra de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	-	9.600	Sin efecto en resultados
				Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	1.000	-	Sin efecto en resultados
				Compra de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	20.003	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 gastos por MUS\$ 1
				Saldo promedio invertido en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	40.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 9
				Comisiones	Transacción financiera	363	299	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 363; 12/2015 gastos por MUS\$ 299
76.055.353-0	BICE Agente de Valores S.A.	Grupo empresarial	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	13.335	251.233	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 41; 12/2015 ingresos por MUS\$ 707
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	248	340	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 248; 12/2015 gastos por MUS\$ 340
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	472	672	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 246; 12/2015 ingresos por MUS\$ 344
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.157	4.591	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 1.675; 12/2015 ingresos por MUS\$ 1.590
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.718	13.120	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 1.718; 12/2015 gastos por MUS\$ 13.120
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	236	353	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 236; 12/2015 gastos por MUS\$ 353
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	-	521	Los efectos en resultados fueron: 12/2015 ingresos por MUS\$ 122
78.023.030-4	Sofrucu Alimentos Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	479	527	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 106; 12/2015 ingresos por MUS\$ 210
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	5.541	10.712	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 5.541; 12/2015 gastos por MUS\$ 10.712
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	304	418	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 304; 12/2015 gastos por MUS\$ 418

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 30/09/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común	Chile	Compra de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	15.002	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	6.000	146.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 4; 12/2015 ingresos por MUS\$ 16
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Director común	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	1.121	963	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 4; 12/2015 ingresos por MUS\$ 3
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	3.552	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 12
97.018.000-1	Scotiabank Chile	Director común	Chile	Compra de euros <i>spot</i>	Transacción financiera	5.012	-	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	14.000	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 8
				Venta de libras esterlinas <i>spot</i>	Transacción financiera	1.852	-	Sin efectos en resultados
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	646	1.116	Producto de Inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	548	607	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 248; 12/2015 ingresos por MUS\$ 427
Extranjera	Arauco Argentina S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	18.512	31.930	Producto de Inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	34	798	Producto de Inventario
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	563	7.050	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 563; 12/2015 gastos por MUS\$ 7.050
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	4.322	7.033	Producto de Inventario
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	458	2.580	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 458; 12/2015 ingresos por MUS\$ 723
				Compra de madera	Transacción comercial	49	261	Producto de Inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.751	1.914	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 1.751; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.914
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.099	1.632	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 1.099; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.632
84.356.800-9	Watt's S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.463	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 939

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais 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 30/09/2016 MUS\$	Año terminado al 31/12/2015 MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.473	1.983	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 1.473; 12/2015 gastos por MUS\$ 1.983
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director/Ejecutivo Principal común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.368	2.636	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 gastos por MUS\$ 1.368; 12/2015 gastos por MUS\$ 2.636
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	360	1.553	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 121; 12/2015 ingresos por MUS\$ 705
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.029	3.137	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 399; 12/2015 ingresos por MUS\$ 960
Extranjera	Eckerd Perú S.A	Director común	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	2.968	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 1.591
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A	Director común	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	6.078	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2016 ingresos por MUS\$ 2.224

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con Banco Bice, Bice Agente de Valores S.A., Administradora General de Fondos Security S.A., Banco Security y Scotiabank Chile, corresponden principalmente a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos 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.

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2016 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 432 (MUS\$ 309 al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2015) y del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 40 (MUS\$ 39 al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2015).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los Ejecutivos clave tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los doce Ejecutivos de CMPC y subsidiarias, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 3.237 al 30 de septiembre de 2016 (MUS\$ 5.954 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 13.972.

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

Sociedades:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile) y CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 4.032 (MUS\$ 98.980 acumulados a septiembre de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 4.520
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Noviembre de 2016

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Celulosa
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 5.266 (MUS\$ 6.296 acumulados a septiembre de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 3.750
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2016

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Celulosa
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 3.401 (MUS\$ 17.374 acumulados a septiembre de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 2.585
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2016

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Celulosa
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 1.273 (MUS\$ 9.877 acumulados a septiembre de 2016)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 2.088
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2016

Concepto del desembolso:

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

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

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

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