

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2020



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Cristián Bastián E.', written over a faint grid pattern.

Cristián Bastián E.

KPMG SpA

Santiago, 4 de marzo de 2021

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
2.1. Bases de preparación	15
2.2. Bases de consolidación.....	16
2.3. Información financiera por segmentos operativos	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5. Combinaciones de negocios.....	19
2.6. Propiedades, planta y equipo	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	22
2.8. Activos intangibles.....	22
2.9. Plusvalía.....	23
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	24
2.11. Instrumentos financieros.....	24
2.12. Instrumentos de cobertura.....	26
2.13. Inventarios.....	28
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16. Capital emitido	30
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30
2.18. Préstamos que devengan intereses.....	30
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	30
2.20. Beneficios a los empleados.....	31
2.21. Provisiones.....	32
2.22. Reconocimiento de ingresos	32
2.23. Arrendamientos.....	33
2.24. Distribución de dividendos.....	36
2.25. Medio ambiente	36
2.26. Investigación y desarrollo	36
2.27. Gastos en publicidad.....	36
2.28. Ganancias por acción.....	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	37
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	37
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	51
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	54
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	55
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	56
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	64
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	72

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	73
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	77
NOTA 12 - INVENTARIOS	78
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	79
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	83
NOTA 15 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS	85
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	86
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	88
NOTA 18 - PLUSVALÍA	89
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	90
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS	93
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	97
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	100
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	122
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	125
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	126
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	133
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	136
NOTA 28 - PATRIMONIO	137
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	144
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	146
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS	146
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	147
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	153
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA	156
NOTA 35 - COMPROMISOS	157
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	158
NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	163
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE	165
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	167

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2020 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2019 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	891.031	615.038
Otros activos financieros corrientes	8.2	5.567	4.563
Otros activos no financieros corrientes	9	169.082	140.273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	839.909	852.770
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.327	1.091
Inventarios corrientes	12	1.211.768	1.280.141
Activos biológicos corrientes	13	330.094	321.317
Activos por impuestos corrientes	14	127.880	239.030
Total Activos, corrientes		3.577.658	3.454.223
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	69.376	14.278
Otros activos no financieros no corrientes	9	172.656	181.749
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	10.606	39.053
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	1.471	502
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	107.934	125.250
Plusvalía	18	211.318	250.513
Propiedades, planta y equipo	19	7.290.523	7.637.801
Activos biológicos no corrientes	13	3.041.699	3.041.258
Activos por derecho de uso	20	147.656	170.815
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	14.996	940
Activos por impuestos diferidos	21	81.060	39.414
Total Activos, no corrientes		11.149.295	11.501.573
Total de Activos		14.726.953	14.955.796
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	262.890	512.847
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	20	21.700	22.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	736.348	814.273
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	5.140	1.005
Otras provisiones a corto plazo	25	1.828	4.465
Pasivos por impuestos corrientes	14	41.680	24.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	81.814	76.580
Otros pasivos no financieros corrientes	27	43.648	68.147
Total Pasivos, Corrientes		1.195.048	1.525.070
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.780.959	3.432.197
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	20	141.574	168.762
Otras provisiones a largo plazo	25	15.954	8.605
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.594.271	1.598.412
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	86.131	80.181
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	46.879	6.994
Total Pasivos, no corrientes		5.665.768	5.295.151
Total de Pasivos		6.860.816	6.820.221
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	7.135.232	7.154.299
Otras reservas	28.2	(725.671)	(474.717)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.863.289	8.133.310
Participaciones no controladoras	28.5	2.848	2.265
Total Patrimonio		7.866.137	8.135.575
Total de Patrimonio y Pasivos		14.726.953	14.955.796

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2020	1.453.728	(720.531)	27.230	(30.465)	249.049	(474.717)	7.154.299	8.133.310	2.265	8.135.575
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(28.366)	(28.366)	700	(27.666)
Otro resultado integral	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	-	(250.954)	(21)	(250.975)
Resultado integral	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	(28.366)	(279.320)	679	(278.641)
Dividendos (1)	-	-	-	-	-	-	9.299	9.299	-	9.299
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)	(96)
Total de cambios en patrimonio	-	(234.606)	(16.943)	588	7	(250.954)	(19.067)	(270.021)	583	(269.438)
Saldo final al 31/12/2020	1.453.728	(955.137)	10.287	(29.877)	249.056	(725.671)	7.135.232	7.863.289	2.848	7.866.137
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2019	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.157.302	8.241.835	2.183	8.244.018
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(31.041)	(31.041)	-	(31.041)
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.126.261	8.210.794	2.183	8.212.977
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	84.492	84.492	(101)	84.391
Otro resultado integral	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	-	(105.522)	(14)	(105.536)
Resultado integral	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	84.492	(21.030)	(115)	(21.145)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(56.454)	(56.454)	-	(56.454)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	197	197
Total de cambios en patrimonio	-	(96.133)	(2.209)	(7.035)	(145)	(105.522)	28.038	(77.484)	82	(77.402)
Saldo final al 31/12/2019	1.453.728	(720.531)	27.230	(30.465)	249.049	(474.717)	7.154.299	8.133.310	2.265	8.135.575

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

(1) En Junta de accionistas de fecha 30 de abril de 2020 se aprobó el reparto de un dividendo correspondiente al 30,9% de la Utilidad líquida distributable del año 2019. Dado esto, se efectuó un ajuste a la Provisión de dividendos efectuada al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2020 se han registrado MUS\$ 3.586 de Provisión de Dividendos, los cuales se han calculado acorde a la política actual de dividendos de la Compañía.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2020	2019
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	5.286.927	5.670.277
Costo de ventas		(4.423.499)	(4.562.448)
Ganancia bruta		863.428	1.107.829
Otros ingresos, por función	13	144.449	118.155
Costos de distribución		(242.309)	(247.731)
Gastos de administración		(294.425)	(323.988)
Otros gastos, por función		(203.079)	(219.367)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(50.286)	(70.284)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		217.778	364.614
Ingresos financieros		10.270	20.703
Costos financieros	31	(200.911)	(195.350)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	910	(9)
Diferencias de cambio	32	(29.267)	(8.801)
Resultado por unidades de reajuste	32	52.876	40.105
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		51.656	221.262
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(79.322)	(136.871)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(27.666)	84.391
Ganancia (pérdida)		(27.666)	84.391
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(28.366)	84.492
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	700	(101)
Ganancia (pérdida)		(27.666)	84.391
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	(0,0113)	0,0338
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,0113)	0,0338
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	(0,0113)	0,0338
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		(0,0113)	0,0338

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	(27.666)	84.391
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	419	(8.758)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	419	(8.758)
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	(234.624)	(96.133)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(234.624)	(96.133)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(23.460)	(3.636)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(23.460)	(3.636)
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	4	(159)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(258.080)	(99.928)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	169	1.723
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	169	1.723
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6.517	1.427
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	6.517	1.427
Otro resultado integral	(250.975)	(105.536)
Resultado integral	(278.641)	(21.145)
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(279.320)	(21.030)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	679	(115)
Resultado integral	(278.641)	(21.145)

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2020	2019
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.790.654	6.313.933
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		14.218	9.077
Otros cobros por actividades de operación		203.760	264.867
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.552.547)	(4.827.179)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(470.081)	(466.270)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(43.153)	(30.420)
Otros pagos por actividades de operación		(196.389)	(191.940)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		746.462	1.072.068
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		6.173	(403.014)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		752.635	669.054
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(12.438)	(341.320)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1	94
Compras de propiedades, planta y equipo		(167.338)	(248.060)
Compras de activos intangibles		-	(3.998)
Compras de otros activos a largo plazo		(163.681)	(169.679)
Intereses recibidos		8.852	19.655
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.870	30.244
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(331.734)	(713.064)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1.486.867	602.178
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	492.611	207.319
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	994.256	394.859
Reembolsos de préstamos	22.3	(1.421.919)	(511.501)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(18.272)	(18.720)
Dividendos pagados		(16.730)	(202.883)
Intereses pagados	22.3	(174.886)	(166.084)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.857)	(4.122)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(148.797)	(301.132)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		272.104	(345.142)
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		3.889	(7.324)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		275.993	(352.466)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	615.038	967.504
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	891.031	615.038

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 2020

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 36).

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

Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Compañía”, “CMPC” o “Empresas CMPC”) es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Biopackaging y Softys. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

La Compañía posee aproximadamente 654 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 459 mil hectáreas están localizadas en Chile, 141 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 106 mil hectáreas de plantaciones distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 46 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 81% de exportaciones y de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 19% se generan en Chile. La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Caimán, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo CMPC está formado por 60 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 54 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 31 de diciembre de 2020 alcanzan los MUS\$ 8.008.228 (MUS\$ 8.499.857 al 31 de diciembre de 2019).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, en 2020 se crea una oficina de representación en Shanghai – China, cuyo objeto es fortalecer la red comercial de la Compañía en el principal país de destino de sus exportaciones. Esta oficina operará a través de la subsidiaria CMPC Pulp SpA.

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

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2020			Al 31 de diciembre de 2019		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares SpA	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	48,0663	51,9337	100,0000	48,0663	51,9337	100,0000
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,0426	99,9574	100,0000	0,0497	99,9503	100,0000
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	5,3042	94,6824	99,9866	5,3042	94,6824	99,9866
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	75,9234	75,9234	0,0000	75,9234	75,9234
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0128	99,9872	100,0000	0,0177	99,9823	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Papeles Tissue S.A.	77.054.086-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles Forestal S.A.	77.054.083-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Ventures SpA	77.194.029-3	Chile	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	99,9879	99,9879
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9919	99,9919	0,0000	99,9906	99,9906
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	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 Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Islands	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Actívar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,7269	99,7269
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999

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

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

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

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

(3) Por escritura pública del 9 de marzo de 2019, extendida ante el notario público de Lima, Sr. Eduardo Laos de Lama, se constituye la sociedad Softys Arequipa S.A.C. En junta general de accionistas de la subsidiaria, celebrada el 27 de marzo de 2019, se acordó aumentar el capital social de Softys Arequipa S.A.C., totalizando un monto de MUS\$ 14.500 suscrito y pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,999998% y Productos Tissue del Perú S.A. 0,000002%.

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

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

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

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

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

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

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

(11) Por escritura pública del 5 de marzo de 2020, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se constituye la sociedad de inversión CMPC Ventures SpA. El capital social de la entidad asciende a MUS\$ 217, totalmente suscritos por su único accionista Empresas CMPC S.A.

(12) En el mes de Abril de 2020 se envía la última resolución de liquidación de la sociedad CMPC Investments Ltd. para ser inscrita en el Registro de Comercio en Guernsey. A la fecha, el proceso de liquidación voluntaria ha dado paso efectivo a la disolución de la sociedad.

(13) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 22 de mayo de 2020, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 99.972 mediante el aporte en dominio de un crédito que a esa fecha mantenía Inversiones CMPC S.A contra la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. Producto de esta operación, el accionista Inversiones CMPC S.A. suscribe la totalidad de las acciones de la nueva emisión, por ende las nuevas participaciones son Empresas CMPC S.A. 0,04%, CMPC Papeles Tissue S.A. 1,22% e Inversiones CMPC S.A. 98,74%.

(14) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A., celebrada el 22 de mayo de 2020, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 35.431 mediante la capitalización de reservas sociales materializada por medio de la emisión de acciones liberadas a todos sus accionistas. Adicionalmente, se acordó efectuar otro aumento de capital por MUS\$ 99.972 mediante la capitalización del crédito antes adquirido por CMPC Tissue S.A. Producto de ambas operaciones las nuevas participaciones del grupo son CMPC Tissue S.A. 18,8255%, Inversiones Protisa SpA 15,4069% y CMPC Inversiones de Argentina S.A. 65,7596%.

(15) El día 29 de mayo de 2020 la subsidiaria Forsac SpA procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista CMPC Papeles S.A. Producto de esta operación se aumentó el capital social de la subsidiaria en un total de MUS\$ 13.300 y en consecuencia las nuevas participaciones son CMPC Papeles S.A. 81,78%, Inversiones CMPC S.A. 18,21% y Empresas CMPC S.A. 0,01%.

(16) El día 29 de mayo de 2020 la subsidiaria Forsac México S.A. de C.V. procedió a una nueva emisión de acciones que fueron totalmente suscritas por su accionista Forsac SpA. Producto de esta operación se aumentó el capital social de la subsidiaria en un total de MUS\$ 13.300 y en consecuencia las nuevas participaciones son Forsac SpA 99,93% y CMPC Papeles S.A. 0,07%.

(17) El día 2 de junio de 2020 la subsidiaria Forsac México S.A. de C.V. adquirió el 100,00% de las acciones representativas del capital social de Samcarsa de México S.A. de C.V. por un total de MUS\$ 13.000, y en el mismo acto se confiere 1 de estas acciones a Forsac SpA. Producto de esta operación se procede a consolidar los estados financieros de la nueva subsidiaria, cuyos accionistas en adelante son Forsac México S.A. de C.V. 99,9982% y Forsac SpA 0,0018%.

(18) Con fecha efectiva 31 de octubre de 2020 y mediante escritura pública del 30 de octubre de 2020, y, extendida ante el notario público de la Ciudad de México, Sr. José Luis Villavicencio, la subsidiaria Samcarsa de México S.A. de C.V., como sociedad fusionada se fusiona y transmite todos sus derechos y obligaciones a Forsac México S.A. de C.V., desapareciendo la primera y subsistiendo la segunda como sociedad fusionante.

(19) Por escritura pública del 31 de diciembre de 2020, extendida ante el notario público Sr. Roberto Antonio Cifuentes Allel, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 10.000 en la subsidiaria CMPC Ventures SpA, las cuales han sido totalmente suscritas por su único accionista Empresas CMPC S.A.

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

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2020 alcanza a 19.716 colaboradores (18.933 al 31 de diciembre de 2019), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	72	1.787	3.246	5.105
Biopackaging	34	1.548	2.071	3.653
Softys	112	3.179	7.305	10.596
Otros	20	329	13	362
Totales (no auditado)	238	6.843	12.635	19.716

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 alcanzó a 19.403 trabajadores (17.484 al 31 de diciembre de 2019).

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2020, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias del Grupo CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

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

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

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2021, en la que se facultó a la Administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan.

Gestión de capital

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

relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre Deuda financiera con terceros y Patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,80 veces. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,53 y 0,50 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 periodo debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale a US\$ 3.528 millones al 31 de diciembre de 2020 y US\$ 3.308 millones al 31 de diciembre de 2019), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.544 millones al 31 de diciembre de 2020 y a US\$ 7.758 millones al 31 de diciembre de 2019 (ver nota 22.2.e). De igual forma debe mantener una Cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA, condición que se cumple al alcanzar una cobertura de 4,98 veces al 31 de diciembre de 2020 y 6,09 veces al 31 de diciembre de 2019 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Tal como lo requiere IAS 1 "Presentación de estados financieros", estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de diciembre de 2020, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2020, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

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

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

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2019, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

2.2. Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

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

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa
Biopackaging
Softys

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Subsidiarias del Grupo CMPC

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

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

d) Hiperinflación en Argentina

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

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente

convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2020 y 2019 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales; considerando que la moneda funcional y de presentación de Empresas CMPC S.A. no corresponde al de una economía hiperinflacionaria según IAS 29.

Los índices y coeficientes utilizados para la re-expresión fueron los siguientes:

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

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 fue de 36,1% (53,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019), según cifras proporcionadas por el INDEC.

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Moneda		31/12/2020		31/12/2019	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	710,95	792,22	748,74	702,63
Unidad de fomento *	UF	0,024	0,028	0,026	0,025
Peso argentino	ARS	84,15	70,64	59,89	48,24
Nuevo sol peruano	PEN	3,62	3,49	3,32	3,34
Peso mexicano	MXN	19,95	21,49	18,85	19,26
Peso uruguayo	UYU	42,34	42,00	37,31	35,24
Peso colombiano	COP	3.432,50	3.693,74	3.277,14	3.279,61
Euro	EUR	0,81	0,88	0,89	0,89
Real brasileño	BRL	5,20	5,16	4,03	3,95
Libra esterlina	GBP	0,74	0,78	0,76	0,78

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

2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras

normas, tal como lo requiere IFRS 3 “Combinaciones de negocios”. La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

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

Para cada combinación de negocios, CMPC medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. En tanto, los componentes de las participaciones no controladoras se medirán al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

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

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

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

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

2.6. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	5	82
Planta y equipo	3	45
Equipos de oficina	3	15
Enseres y accesorios	3	10
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

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

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

2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

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

2.8. Activos intangibles

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

a) Software

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

b) Servidumbres de líneas eléctricas

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

c) Derechos de agua

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

d) Derechos de emisión

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

e) Marcas comerciales

CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente, cuyos desembolsos incurridos son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Por su parte, aquellas marcas que han sido reconocidas como Activos intangibles distintos de la plusvalía han sido adquiridas mayoritariamente mediante combinaciones de negocios, y algunos casos adquiridas a terceros; para el caso de las primeras su valorización ha sido a *Fair Value* mediante *Purchase Price Allocation* realizado por profesionales independientes a la Compañía, en tanto las últimas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Estos activos tienen vida útil indefinida y son sometidos a evaluación de deterioro anualmente.

f) Relacionamiento con clientes

CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en Brasil y México, ambas adquiridas por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos activos proceden de la compra de Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. y Samcarsa de México S.A. de C.V., y han sido identificados por profesionales independientes a la Compañía en el desarrollo de *Purchase price allocation*. Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.9. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11. Instrumentos financieros

a) Clasificación y medición inicial

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

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

i) Instrumentos financieros a *Fair Value Through Profit and Loss* (FVTPL). Estos instrumentos se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en Ganancia (pérdida) del periodo.

ii) Instrumentos financieros medidos a Costo amortizado que se mantienen con el objetivo de recolectar flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio "Solo Pagos de Principal e Intereses" (SPPI). Esta categoría incluye los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

iii) Instrumentos financieros medidos a *Fair Value Through Other Comprehensive Income* (FVOCI), con ganancias o pérdidas reclasificadas a resultados del periodo en el momento de la baja en cuentas. Los instrumentos financieros en esta categoría cumplen con el criterio "SPPI" y se mantienen dentro del modelo de negocio de CMPC, tanto para cobrar los flujos de efectivo como para venderlos.

b) Medición posterior

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

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

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

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

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos incluidos en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Su reconocimiento se

realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

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

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

2.12. Instrumentos de cobertura

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

CMPC designa determinados derivados como:

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

Metodologías de valorización

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

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

Principales datos

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

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

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

2.13. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

a) Medición de la pérdida esperada

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

b) Deterioro crediticio

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

c) Presentación del deterioro

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

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

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

2.16. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio.

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18. Préstamos que devengan intereses

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

2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. A excepción de CMPC Tissue, por su operación en Brasil, de acuerdo a los criterios señalados en IAS 12 "Impuesto a las ganancias". Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las diferencias de cambio por conversión ni por la

participación en Otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio, expuestos en Otro resultado integral del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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

2.20. Beneficios a los empleados

Algunas subsidiarias de CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de Indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo como el valor actual de la obligación previamente determinada utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

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

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

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

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

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

2.21. Provisiones

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

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

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

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

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

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.23. Arrendamientos

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

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

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

i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y

iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Empresas CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

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

Arrendatario

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

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

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

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede

determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

Arrendador

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

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

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

Como arrendatario, CMPC clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros.

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

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

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

2.24. Distribución de dividendos

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

2.25. Medio ambiente

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

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

2.26. Investigación y desarrollo

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

2.27. Gastos en publicidad

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

2.28. Ganancias por acción

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

2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar todos los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de la Compañía. El Directorio supervisa la gestión de riesgos de CMPC y establece comités para profundizar en distintos tipos de riesgos, como el de Auditoría y Riesgos, de Riesgos Estratégicos, de Riesgos Financieros, el de Ética y Compliance y el de Sostenibilidad. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Ellas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance, de Sostenibilidad y de Auditoría Interna. Los principales riesgos identificados actualmente se dividen en cuatro categorías generales para facilitar su revisión y reporte: financieros, estratégicos, operacionales y de cumplimiento.

3.1. Riesgos financieros

Dentro de los principales riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de *commodities* y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, en esta sección se incluye también un análisis de los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a la Compañía, parte de los cuales son controlados por el Comité de Riesgos Financieros.

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

a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las

fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan aproximadamente 34% de las ventas consolidadas y es comercializada a más de 349 clientes en aproximadamente 48 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

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

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

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

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 48% de la venta del cuarto trimestre de 2020, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el trimestre el otro 52% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje alrededor de 61% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo

cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2020 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, del año en curso. Para el año 2021 esta cobertura se realizará en una proporción menor.

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

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

Si bien los impuestos diferidos no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar, la cual es la moneda funcional de la Compañía. A la fecha la Compañía mantiene más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar, incluidos los derechos y obligaciones subyacentes de los contratos de derivados vigentes, por un monto de US\$ 1.765 millones al 31 de diciembre de 2020 (US\$ 1.893 millones al 31 de diciembre de 2019). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos y reales brasileños) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de diciembre de 2020 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 176 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2019 estimó el efecto en torno a US\$ 189 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	170.062	(170.062)	185.684	(185.684)
Efecto en Diferencias de cambio	6.444	(6.444)	3.630	(3.630)
Efecto neto en Patrimonio	176.506	(176.506)	189.314	(189.314)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileiro. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	48.046	(39.310)	68.145	(68.145)

c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC mitiga el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 97% de la deuda a tasas de interés fija. Cabe señalar que los 3% restantes corresponden mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

d) Riesgo de crédito

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

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

Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito, CMPC a través de sus subsidiarias, ha contratado pólizas de seguros de crédito para cubrir una porción significativa de las ventas, tanto de exportación como locales. Las pólizas de seguro han sido contratadas con las compañías de seguros Atradius Credit Insurance NV (rating A2 según la clasificadora de riesgo Moody's) y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Las dos pólizas cuentan con una cobertura de 90% y 85% respectivamente sobre el monto de cada factura, tanto para clientes nominados e innominados. CMPC, también cuenta con cartas de crédito y otros instrumentos que permiten garantizar y mitigar el riesgo de crédito.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	95%	81%
Sin cobertura	5%	19%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza a la fecha un 0,07% de las ventas (0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2019).

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Empresas CMPC S.A.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/12/2020		31/12/2019	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	17,75%	167.112	6,77%	40.000
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	14,35%	135.066	19,35%	114.399
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	10,10%	95.089	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	9,44%	88.887	0,50%	2.939
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	7,47%	70.329	2,85%	16.874
Banco Itaú - Brasil	7,16%	67.453	2,13%	12.594
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	5,48%	51.551	-	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	5,31%	50.016	5,10%	30.154
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	4,07%	38.302	19,67%	116.303
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	3,19%	30.052	-	-
Banco de Crédito del Perú	2,28%	21.460	2,18%	12.860
Banco Santander - Brasil	2,13%	20.033	5,00%	29.586
Banco Safra S.A. - Brasil	1,48%	13.938	3,33%	19.665
Banco Santander - Chile	1,47%	13.861	1,56%	9.226
Banco BBVA - Perú	1,37%	12.854	1,64%	9.668
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,99%	9.337	1,35%	7.990
Banco Nacional de México, S.A.	0,81%	7.633	1,33%	7.854
Scotiabank - Chile	0,71%	6.660	8,51%	50.279
Banco do Brasil	0,51%	4.847	0,85%	5.002
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,51%	4.777	0,09%	508
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,40%	3.802	0,51%	3.043
Scotiabank - Perú	0,40%	3.732	0,12%	682
Banco BCI - Chile	0,39%	3.704	10,20%	60.294
Banco de Chile	0,38%	3.576	0,52%	3.045
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,34%	3.171	-	-
Banco Santander - México	0,28%	2.638	0,04%	259
Citibank - Perú	0,26%	2.428	0,35%	2.066
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,18%	1.740	-	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,17%	1.577	0,33%	1.928
BNP Paribas - Francia	0,15%	1.440	0,12%	733
Bancolombia	0,13%	1.196	-	-
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,11%	1.000	-	-
Bank of America, N.A. - Inglaterra	0,07%	702	0,04%	233
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,06%	543	0,33%	1.931
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,04%	333	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,03%	290	0,03%	165
Banco Monex, S.A. - México	0,02%	164	0,02%	141
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,01%	81	0,17%	982
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	26	0,00%	18
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	20	0,00%	32
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,00%	4	0,67%	3.983
Banco MUFG Brasil S.A.	0,00%	1	0,41%	2.448
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	3,92%	23.169
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	-	-	0,01%	116
Subtotal	100,00%	941.425	100,00%	591.169
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		24.549		42.710
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		965.974		633.879

e) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la eventual incapacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como la mantención de una reserva de liquidez y el manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

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

La Compañía mantiene financiamientos en otras monedas distintas al dólar, las que son cubiertas a la moneda funcional mediante contratos de derivados (*hedge accounting*). Estos instrumentos pueden tener diferencias temporales que obliguen a entregar colaterales si el valor de mercado de esos instrumentos supera ciertos umbrales previamente acordados con las contrapartes de las coberturas. Lo anterior, puede afectar temporalmente la liquidez.

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en marzo de 2017 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una Línea Comprometida con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador. Esta línea ascendió a MUS\$ 400.000 con un plazo máximo de 3 años desde la fecha de obtención. En agosto de 2018 se extendió la fecha de vencimiento original por dos años (desde el 13 de septiembre de 2020 al 14 de septiembre de 2022) por un total de MUS\$ 200.000, sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Adicionalmente, en agosto de 2020 la Compañía obtuvo una Línea Comprometida por MUS\$ 100.000, estructurada como *Sustainability-Linked Loan* y sindicada con los bancos BNP Paribas, MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, y Export Development Canada. Al 31 de diciembre de 2020 ambas líneas se encuentran totalmente disponibles.

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA en un rango de 2,5 a 3,5 veces: El objetivo de CMPC es estar en la parte baja del rango señalado en ii) sin embargo, puede que este indicador fluctúe dentro del rango, especialmente durante y después de periodos de fuerte inversión y/o de ciclos de precios bajos de celulosa.
- iii) Deuda financiera con terceros (***) sobre Patrimonio (ajustado según contratos) < 0,50 veces.
- iv) Cobertura de Intereses últimos 12 meses móviles [(EBITDA + Ingresos financieros) / Costos financieros] > 5,0 veces.

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (ver nota 8). Adicionalmente se considerarán todas las líneas comprometidas vigentes y no desembolsadas que CMPC mantenga con una o más instituciones financieras.

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

(***) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (ver nota 22.2.e).

El Directorio y la Administración velarán por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. Si la Deuda financiera neta / EBITDA llega a 4 veces, se tomarán las medidas necesarias para que en un plazo máximo de 6 meses este indicador baje de este límite.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, Empresas CMPC S.A. cumple en su totalidad los objetivos financieros establecidos.

f) Riesgo de financiamiento

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

3.2. Riesgos estratégicos

a) Disponibilidad de agua para procesos industriales

El agua es un insumo clave y estratégico para las operaciones industriales de la Compañía. El cambio climático podría tener efectos en la disponibilidad de este recurso por una prolongada disminución de precipitaciones y por una menor acumulación de agua en las cuencas, lo que podría llevar a una situación de sequía crónica.

CMPC desarrolla diagnósticos de disponibilidad y evolución del recurso hídrico, estudia nuevas tecnologías y procesos para reducir la utilización de agua industrial de sus operaciones. La Compañía tiene como meta específica reducir la utilización de agua en sus procesos industriales en un 25% al año 2025, lo que es monitoreado de acuerdo a avances anuales.

b) Incendios rurales

En los últimos años las condiciones para el surgimiento y propagación de incendios rurales han aumentado. Puede impactar directamente a las plantaciones forestales afectando la disponibilidad de fibra, las comunidades vecinas y/o al medio ambiente.

La Compañía cuenta con un plan anual de prevención y sistemas de combate de incendios rurales para reducir su impacto. Anualmente la Compañía invierte un importante presupuesto tanto en prevención, como en combate y en capacitación. En esta materia es especialmente relevante el plan de relacionamiento con las comunidades vecinas, el que genera una asociación virtuosa en términos de prevención y detección temprana.

c) Disponibilidad de fibra

Menores precipitaciones pueden afectar la disponibilidad de fibra, debido a que es una condición climática fundamental en el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Otros eventos de la naturaleza que impactan la disponibilidad pueden ser fuertes vientos o plagas. Adicionalmente, pueden afectar la disponibilidad de fibra los incendios y el robo de madera. Dependiendo de la intensidad de estos eventos, se puede generar una pérdida de patrimonio forestal que podría llegar a impactar la disponibilidad de fibra de madera para las operaciones y ventas.

La Compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado aumentar el rendimiento de las plantaciones, pero no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales. Adicionalmente, implementa acciones permanentes de prevención ante factores exógenos como incendios o robo de madera. Algunos de estos potenciales eventos tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos.

d) Relación con la comunidad y licencia social para operar

CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de Latinoamérica. Para la Compañía es importante mantener buenas relaciones con las comunidades, por lo que considera un riesgo que estas se deterioren, debido a una posible pérdida de la licencia social para operar.

Ante estas situaciones, CMPC cuenta con una política de relacionamiento comunitario, que tiene por objetivo contribuir a la sostenibilidad ambiental y social de su entorno sobre la base de tres elementos: vida al aire libre, educación y emprendimiento, incluyendo el apoyo a iniciativas de microempresas locales, entre otras acciones. Destacan además, las iniciativas desarrolladas con las más de 385 comunidades del pueblo mapuche en Chile.

e) Condiciones geopolíticas y económicas

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 en 11 países. Aquellas localizadas en Chile concentran un 58% de los activos totales y dan origen a un 50% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 30% de los activos totales de CMPC y dan origen a 25% de las ventas de CMPC.

La Compañía analiza periódicamente los cambios en las condiciones económicas y políticas que podrían afectarla, estableciendo planes de acción para enfrentar nuevas condiciones.

f) Posicionamiento de la industria forestal

La Compañía identifica el riesgo de no lograr posicionar la relevancia del bosque, uso de biocombustibles y generación de bioproductos en la sociedad, así como también las oportunidades de desarrollar un mejor posicionamiento respecto de la condición actual. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas, o de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados.

CMPC tiene distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones. Sumado a ello, tiene un área de innovación dedicada a la búsqueda de soluciones de recursos renovables que logren satisfacer las necesidades de clientes y genera alianzas que contribuyen al posicionamiento de la relevancia del bosque en la sociedad.

g) Adquisiciones y proyectos de inversión

CMPC tiene un importante plan de inversiones y realiza proyectos que implican desembolsos significativos. Adicionalmente, basa su crecimiento no sólo en crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo, de no ser correctamente evaluadas o de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados.

CMPC tiene definida una metodología de evaluación de proyectos de inversión donde se identifican distintos niveles de revisión y aprobación de proyectos y adquisiciones.

h) Innovación de productos para el mercado

Generación de nuevas formas de trabajar, nuevos productos y negocios en los que CMPC no se encuentra presente hoy, incorporando eficiencia y eficacia. CMPC identifica como crítico el riesgo asociado a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos que ofrezcan una mejor o más sostenible alternativa a sus productos.

CMPC está llevando adelante un programa denominado Beyond, liderado por la Gerencia de Administración, a través del cual está dando un fuerte impulso e importancia a la innovación en todos los niveles de la empresa. Con Beyond se espera mejorar las capacidades y la cultura de innovación, así como en la necesidad de tener una orientación especial hacia el mercado y a los clientes, entre otras muchas iniciativas.

i) Gestión de conocimiento y talentos

Parte de las ventajas competitivas de la empresa y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y la retención y atracción de talentos. CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica. Su adecuada gestión no solo evita el riesgo de pérdida de conocimiento y la incapacidad de retener o atraer talentos, sino que permite ser proactivos, capturando las distintas oportunidades asociadas.

La Compañía está implementando una serie de iniciativas lideradas por la Gerencia de Personas con el objetivo de atraer, retener y desarrollar talento en la organización.

3.3. Riesgos operacionales

a) Ciber Riesgo

El uso de soluciones tecnológicas (*software*, *hardware* y conectividad) que apoyan distintos procesos organizacionales y productivos, sumados a constantes ataques a redes privadas y gubernamentales, implica estar más expuestos a este riesgo. De materializarse estos riesgos, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, además de problemas en la cadena de pagos interna (colaboradores) y externa (proveedores). Por otro lado, podría afectar las relaciones con sus clientes al no cumplir con sus requerimientos comerciales.

CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido a causas tales como violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de Ciberseguridad. Parte de estos planes y contingencias, han sido reforzar y descentralizar *datacenter*, contar con un servicio 24/7 de *Security Operation Center (SOC)*, entre otros. Por otro lado, se ha realizado una gestión con los colaboradores CMPC, que consiste en capacitarlos constantemente, con el objetivo de informar y reforzar sobre cómo actuar frente a situaciones relacionadas a este riesgo.

b) Accidentes o enfermedades profesionales

Cualquier situación que pueda implicar un riesgo para la salud y seguridad de los colaboradores de CMPC, tanto directos e indirectos, representa una preocupación muy importante para la Compañía, y por lo tanto es considerado como uno de los riesgos principales. Si bien pueden ocurrir accidentes sin daño irreversible, o incluso sin tiempo perdido, existe el riesgo de accidentes que puedan implicar un daño irreparable a la salud de los trabajadores, o incluso accidentes fatales, por lo que es un tema de extrema relevancia en la Compañía.

Es de extrema importancia los modelos enfocados en prevenir accidentes o enfermedades que puedan significar un daño irreversible o una fatalidad. La Compañía cuenta con métodos para identificar las situaciones o potenciales eventos que se pueden traducir en accidentes o enfermedades de los colaboradores e implementa medidas para prevenirlos, a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo en las distintas plantas productivas y operaciones forestales.

c) Incendios o explosiones industriales

En la operación de las plantas podrían ocurrir incidentes relacionados a incendios y/o explosiones industriales, si es que no se manejan los parámetros de operación y/o las medidas de seguridad. De materializarse este riesgo, podría tener consecuencias negativas para los trabajadores y para la continuidad operacional de los activos afectados, generando paralizaciones que afecten las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes, además de desembolsos no programados para atender la emergencia y reparar activos, que pueden afectar los resultados financieros. También se afectaría reputación de la empresa, el medio ambiente y la relación con las comunidades vecinas.

La Compañía debe identificar las causas y escenarios que pueden provocar incendios o explosiones con consecuencias de alto impacto, independiente de la probabilidad de ocurrencia, analizando y determinando los controles críticos preventivos, que permitan eliminarlos o reducirlos. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales transfiere una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

d) Desastres naturales y pandemias

Los desastres naturales y las pandemias son eventos cuyas causas no son gestionables por las empresas. El calentamiento global debiera implicar una mayor frecuencia y/o intensidad de eventos agudos de la naturaleza, y la globalización podría facilitar la propagación de brotes virales, convirtiendo epidemias en pandemias. De materializarse, puede tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, que afecten las metas de producción y la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes.

Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC.

La gestión de este riesgo está orientada a las consecuencias, mediante de controles y medidas mitigantes, lo que incluye planes de emergencia aplicables a las instalaciones y para proteger a las personas, planes de continuidad operacional para mitigar los efectos en la operación, y planes de salud y seguridad ocupacional para enfrentar posibles epidemias o pandemias. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

e) Incidentes medioambientales

La operación de plantas industriales podría producir un incidente ambiental si es que los parámetros de operación salen de los rangos establecidos.

La potencial ocurrencia de incidentes o accidentes ambientales pueden afectar a las personas y al medioambiente, además de implicar posibles sanciones, detención de la operación y daño en la reputación de la Compañía.

CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes ambientales e identificar oportunidades de mejora. A su vez, cuenta con métodos que ante una eventual ocurrencia de un evento, permiten enfrentar de manera oportuna y eficaz una situación de emergencia y con procesos para rastrear las causas hasta su origen e implementar acciones correctivas que minimicen el impacto. Además, los lineamientos CMPC van dirigidos a velar por el uso y cuidado de los recursos naturales renovables: agua, aire y suelo y otros componentes con el objeto de prevenir los impactos ambientales producto de la operación. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de sus riesgos de responsabilidad civil y civil ambiental.

f) Fallas de equipos críticos

Hay ciertos equipos que son fundamentales para la producción de los bienes de la Compañía, y que de fallar podrían afectar la continuidad operacional de plantas industriales, y así poner en riesgo el suministro de los productos para los clientes.

En ciertas condiciones, la falla de un equipo crítico podría incluso afectar a la salud y seguridad de los trabajadores y/o al medioambiente. Un equipo crítico podría fallar producto de causas asociadas a fenómenos de la naturaleza o a otras causas exógenas.

CMPC tiene estándares de mantenimiento programado y objetivos para tratar de evitar la obsolescencia de equipos, con el propósito de gestionar el riesgo de falla. Adicionalmente, la gestión de este riesgo considera la implementación de planes de continuidad operacional para mitigar el impacto en caso de que el riesgo se materialice, ya sea por causas endógenas o exógenas. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de su riesgo industrial.

g) Atentados contra los activos físicos

En Chile, es una realidad la ocurrencia de atentados contra faenas forestales y otras industrias, principalmente contra activos físicos, pero también en ocasiones afectan física y/o psicológicamente a trabajadores.

Existe el riesgo de que situaciones como estas tengan mayor frecuencia y severidad, incluso llegando a afectar la continuidad operacional y el suministro a clientes, y a las personas, pero también existe la oportunidad de que la exposición a este riesgo disminuya en el tiempo.

Las empresas no son responsables de combatir atentados, no obstante, con el objetivo de prevenir y mitigar cualquier daño a los trabajadores directos e indirectos y a los activos de la Compañía, CMPC ha realizado análisis para conocer el perfil de riesgo de todas las plantas industriales, instalaciones y patrimonio forestal, y mantener un catastro actualizado del nivel de exposición de las mismas. La Compañía define criterios de alerta a monitorear y medidas de seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos. La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se podría transferir una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo.

3.4. Riesgos de cumplimiento

a) Corrupción y afectación de la libre competencia

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y estándares que se ha auto impuesto. Cualquier situación que pueda afectar el cumplimiento de las leyes anti-corrupción o de protección de la libre competencia es considerada de alto impacto.

Los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables en cada país de operación. Se ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer los procesos de control y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública, además de proteger la libre competencia. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado las mejores prácticas internacionales y se han modificado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de Comités de Directorio, que supervisan la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas con alto nivel de independencia que interactúan transversalmente en estos procesos, para hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas.

b) Cambios regulatorios ambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera, y estas normas pueden cambiar en el tiempo afectando las obligaciones de la Compañía. Cualquier cambio futuro a las regulaciones medioambientales, puede tener impacto en las operaciones de la Compañía, por cuanto pueden implicar modificar procesos productivos o requerir nuevas inversiones, para estar en cumplimiento de posibles nuevas normativas.

CMPC se ha caracterizado por operar bajo un marco de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental.

En 2019, la Compañía anunció metas de sostenibilidad de mediano y largo plazo. Con estos esfuerzos busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener consecuencias adversas sobre los negocios y finanzas corporativas, así como identificar y aprovechar oportunidades que se presenten.

3.5. Riesgos emergentes

Dentro de los riesgos principales identificados, hay algunos que podrían implicar nuevas formas de materialización, distintas a las identificadas y conocidas actualmente. Por ejemplo, dentro de los riesgos principales, se identifican:

a) Desastres naturales o eventos extremos de la naturaleza

La crisis climática podría implicar que el tipo y frecuencia de estos sea diferente de la que se ha visto en los últimos años. En la misma línea, la pandemia producto del Covid-19 ha demostrado que se pueden experimentar eventos de la naturaleza que no anticipábamos previamente, y que emergen de una manera inesperada y que pueden afectar el funcionamiento de las empresas. Además, la crisis climática podría favorecer, en ciertos sectores, la propagación de incendios rurales.

Adicionalmente, el teletrabajo y el aumento de la digitalización implican una mayor exposición al Ciber Riesgo. Las empresas deben anticipar las nuevas formas de exposición a este riesgo, de tal manera de que puedan ser prevenidas, o a lo menos mitigadas en sus impactos a los sistemas, procesos, activos fijos, etc.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han

determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

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

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la 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.

4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

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

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Marco Conceptual: Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 3: Combinaciones de negocios – Definición de un negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IAS 1 e IAS 8: Definición de material o Importancia relativa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 16: Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de junio de 2020

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2020 no han variado respecto a los utilizados en el periodo anterior.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IAS 37: Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las Normas IFRS 2018-2020	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 16: Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Venta o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar
Enmienda a la IFRS 3: Referencia al Marco Conceptual	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Celulosa

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 690 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

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

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

CMPC posee aproximadamente 654 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 459 mil hectáreas están localizadas en Chile, 141 mil hectáreas en Brasil y 54 mil hectáreas en Argentina. Posee además 65 mil hectáreas por plantar, de las cuales 48 mil hectáreas

están ubicadas en Chile, 11 mil hectáreas en Argentina y 6 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 106 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

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

Maderas: La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y Plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 920 mil 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 en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 190 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados). Cuenta además con una planta de Plywood, con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

Respecto a los productos de maderas, los principales mercados de exportación de madera aserrada son Asia, Medio Oriente y América Latina para uso en segmento embalaje, mueblería y construcción. Asimismo, los principales destinos de exportación de Plywood son Norteamérica, América Latina, Europa y Oceanía para diversos usos como construcción, mueblería y otros industriales. En el caso de remanufactura, casi la totalidad de la exportación tiene como destino Norteamérica (Estados Unidos), productos que se comercializan en canal retail y distribución para el segmento construcción.

Biopackaging

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

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

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

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

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

El negocio de sacos de papel multipliegos es operado por la subsidiaria Forsac SpA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán en la Región del Biobío, Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A. de C.V., con operaciones en las ciudades de Guadalajara e Irapuato, esta última incorporada a la Compañía en junio 2020 con la adquisición de la empresa productora de sacos de papel, Samcarsa de México S.A. de C.V. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

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

Softys

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

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

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

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

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

Otros

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2020							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.347.617	871.515	2.067.795	5.286.927	-	-	5.286.927
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	247.368	16.844	1.672	265.884	27.331	(293.215)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.594.985	888.359	2.069.467	5.552.811	27.331	(293.215)	5.286.927
Costo de ventas	(2.440.176)	(756.447)	(1.473.385)	(4.670.008)	-	246.509	(4.423.499)
Ganancia bruta	154.809	131.912	596.082	882.803	27.331	(46.706)	863.428
Otros ingresos, por función	144.449	-	-	144.449	-	-	144.449
Costos de distribución	(57.046)	(24.994)	(166.582)	(248.622)	-	6.313	(242.309)
Gastos de administración	(112.617)	(40.389)	(103.974)	(256.980)	(65.709)	28.264	(294.425)
Otros gastos, por función	(24.413)	(18.325)	(161.546)	(204.284)	(749)	1.954	(203.079)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.880)	(2.147)	(2.470)	(43.497)	(16.181)	9.392	(50.286)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	66.302	46.057	161.510	273.869	(55.308)	(783)	217.778
Ingresos financieros	1.910	1.803	3.919	7.632	101.808	(99.170)	10.270
Costos financieros	(79.285)	(6.643)	(44.139)	(130.067)	(158.265)	87.421	(200.911)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	910	-	(596)	314	9.329	(8.733)	910
Diferencias de cambio	(21.198)	(3.412)	(77.573)	(102.183)	57.570	15.346	(29.267)
Resultado por unidades de reajuste	520	103	56.885	57.508	(2.488)	(2.144)	52.876
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(30.841)	37.908	100.006	107.073	(47.354)	(8.063)	51.656
Gasto por impuestos a las ganancias	(131.472)	(12.833)	45.995	(98.310)	18.988	-	(79.322)
Ganancia (pérdida)	(162.313)	25.075	146.001	8.763	(28.366)	(8.063)	(27.666)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	105.182	48.204	163.980	317.366	(39.127)	(10.175)	268.064
EBITDA determinado por segmento (3)	639.783	111.640	277.225	1.028.648	(37.930)	(978)	989.740

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2019							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.686.308	890.225	2.093.744	5.670.277	-	-	5.670.277
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	308.797	24.645	932	334.374	33.444	(367.818)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.995.105	914.870	2.094.676	6.004.651	33.444	(367.818)	5.670.277
Costo de ventas	(2.527.150)	(817.613)	(1.545.322)	(4.890.085)	-	327.637	(4.562.448)
Ganancia bruta	467.955	97.257	549.354	1.114.566	33.444	(40.181)	1.107.829
Otros ingresos, por función	118.155	-	-	118.155	-	-	118.155
Costos de distribución	(54.726)	(24.805)	(173.889)	(253.420)	-	5.689	(247.731)
Gastos de administración	(132.460)	(45.163)	(107.736)	(285.359)	(75.070)	36.441	(323.988)
Otros gastos, por función	(31.914)	(13.420)	(173.829)	(219.163)	(879)	675	(219.367)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.276)	(2.739)	(20.956)	(61.971)	(15.343)	7.030	(70.284)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	328.734	11.130	72.944	412.808	(57.848)	9.654	364.614
Ingresos financieros	25.106	3.293	3.415	31.814	128.908	(140.019)	20.703
Costos financieros	(128.557)	(8.204)	(53.516)	(190.277)	(142.130)	137.057	(195.350)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(9)	(773)	378	(404)	157.187	(156.792)	(9)
Diferencias de cambio	(9.741)	(759)	(63.610)	(74.110)	65.329	(20)	(8.801)
Resultado por unidades de reajuste	558	128	38.577	39.263	(3.106)	3.948	40.105
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	216.091	4.815	(1.812)	219.094	148.340	(146.172)	221.262
Gasto por impuestos a las ganancias	(121.622)	(2.452)	(19.142)	(143.216)	6.345	-	(136.871)
Ganancia (pérdida)	94.469	2.363	(20.954)	75.878	154.685	(146.172)	84.391
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	367.010	13.869	93.900	474.779	(42.505)	2.624	434.898
EBITDA determinado por segmento (3)	928.681	70.021	201.074	1.199.776	(26.769)	(4.197)	1.168.810

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Compañía
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de diciembre de 2020							
Activos	9.996.369	1.569.570	2.571.543	14.137.482	4.042.157	(3.452.686)	14.726.953
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.471	-	-	1.471	-	-	1.471
Incrementos de activos no corrientes (2)	340.732	53.972	136.658	531.362	2.018	-	533.380
Pasivos	4.421.332	481.858	1.514.807	6.417.997	3.892.980	(3.450.161)	6.860.816
Materias primas y consumibles utilizados	(1.573.052)	(637.147)	(1.362.320)	(3.572.519)	-	245.956	(3.326.563)
Gastos por beneficios a los empleados	(167.202)	(94.443)	(273.108)	(534.753)	(24.729)	-	(559.482)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(363.215)	(63.436)	(113.245)	(539.896)	(1.197)	(9.197)	(550.290)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(56.547)	-	-	(56.547)	-	-	(56.547)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(26.590)	(1.520)	(8.788)	(36.898)	-	-	(36.898)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	270	755	2.348	3.373	-	-	3.373
Flujos de efectivo por actividades de operación	556.064	79.659	136.185	771.908	(10.599)	(8.674)	752.635
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(285.033)	(106.107)	(63.596)	(454.736)	48.038	74.964	(331.734)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(299.528)	31.439	(37.852)	(305.941)	223.434	(66.290)	(148.797)
Saldo al 31 de diciembre de 2019							
Activos	10.979.156	1.539.726	2.636.399	15.155.281	4.135.074	(4.334.559)	14.955.796
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	502	-	-	502	-	-	502
Incrementos de activos no corrientes (2)	349.039	51.376	439.595	840.010	3.242	-	843.252
Pasivos	5.011.090	458.897	1.619.047	7.089.034	4.039.643	(4.308.456)	6.820.221
Materias primas y consumibles utilizados	(1.626.854)	(708.616)	(1.434.546)	(3.770.016)	-	321.767	(3.448.249)
Gastos por beneficios a los empleados	(207.909)	(92.384)	(264.910)	(565.203)	(26.022)	-	(591.225)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(356.915)	(56.152)	(107.174)	(520.241)	(15.736)	6.821	(529.156)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(79.748)	-	-	(79.748)	-	-	(79.748)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(26.240)	(1.456)	(5.875)	(33.571)	-	-	(33.571)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	375	996	1.125	2.496	-	-	2.496
Flujos de efectivo por actividades de operación	619.455	79.597	40.961	740.013	(81.726)	10.767	669.054
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(302.951)	(51.778)	(408.324)	(763.053)	(15.026)	65.015	(713.064)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(283.235)	(26.659)	417.812	107.918	(333.269)	(75.781)	(301.132)

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

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

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

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

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

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

Los servicios de administración otorgados por Empresas CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las actividades y los *drivers* identificados en cada uno de ellos.

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

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

Mercados	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.001.415	1.076.108
China	631.739	706.042
Europa	496.588	634.904
Resto de Asia	494.603	625.067
Brasil	543.944	488.915
México	450.487	449.443
Perú	403.448	424.641
Estados Unidos y Canadá	412.621	368.665
Argentina	358.133	357.871
Resto de Latinoamérica	343.363	385.764
Otros	150.586	152.857
Total	5.286.927	5.670.277

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Descripción área geográfica	31/12/2020		31/12/2019	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	55,87%	6.145.080	55,51%	6.354.737
Brasil	34,86%	3.834.606	35,03%	4.010.182
Argentina	3,39%	372.841	3,46%	395.795
Perú	2,23%	245.147	2,43%	278.671
México	2,63%	289.038	2,47%	282.357
Colombia	0,52%	57.122	0,55%	63.290
Uruguay	0,27%	30.109	0,31%	35.254
Ecuador	0,21%	22.989	0,22%	25.548
Estados Unidos	0,02%	1.927	0,02%	2.047
Total	100,00%	10.998.859	100,00%	11.447.881

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2020				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.937	888.094	891.031
Otros activos financieros corrientes	5.567	-	-	5.567
Otros activos financieros no corrientes	27.483	-	41.893	69.376
Total activos financieros	33.050	2.937	929.987	965.974
Saldo al 31 de diciembre de 2019				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.185	612.853	615.038
Otros activos financieros corrientes	4.563	-	-	4.563
Otros activos financieros no corrientes	14.278	-	-	14.278
Total activos financieros	18.841	2.185	612.853	633.879

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Corona sueca MUS\$	Totales MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2020												
Dinero en efectivo	67	97	-	2	2	23	1	5	-	14	-	211
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.563	7.934	246	3.007	5.903	2.696	858	1.750	146	235	-	24.338
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.079	611.147	3.240	-	-	35.970	-	8.773	1.547	77.629	280	741.665
Valores negociables de fácil liquidación	121.880	-	-	1.577	-	-	1.196	164	-	-	-	124.817
Total	126.589	619.178	3.486	4.586	5.905	38.689	2.055	10.692	1.693	77.878	280	891.031
Saldo al 31 de diciembre de 2019												
Dinero en efectivo	90	110	-	3	2	57	1	5	-	22	-	290
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.477	18.325	21	2.652	4.703	3.429	1.266	5.577	154	2.816	-	42.420
Depósitos a plazo a menos de 90 días	123.447 (1)	291.650	461	-	-	22.067	-	9.785	47	82.621	22	530.100
Valores negociables de fácil liquidación	40.043	116	-	1.928	-	-	-	141	-	-	-	42.228
Total	167.057	310.201	482	4.583	4.705	25.553	1.267	15.508	201	85.459	22	615.038

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

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 24.549 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 42.710 al 31 de diciembre de 2019).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	167.112	40.000
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	135.066	114.107
Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation	US\$	95.089	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	88.887	2.939
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	50.016	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	38.302	116.303
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	30.052	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	25.560	12.594
Banco Santander - Brasil	BRL	20.033	29.586
Banco de Crédito del Perú	PEN	16.956	10.951
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	13.938	19.665
Banco BBVA - Perú	PEN	12.854	8.368
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	9.337	7.990
Banco Nacional de México, S.A.	MXN	7.633	7.854
Banco do Brasil	BRL	4.847	5.002
Banco de Crédito del Perú	US\$	4.504	1.909
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	3.802	3.043
Scotiabank - Perú	PEN	3.732	682
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	3.235	461
Banco de Chile	CLP	3.079	3.045
Citibank - Perú	PEN	2.428	2.066
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.542	47
Banco Santander - México	US\$	1.099	-
Banco Santander - México	MXN	1.091	-
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	1.000	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	280	22
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	81	982
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	49	1.931
Banco Banrisul - Brasil	BRL	26	18
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	20	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	5	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	GBP	5	-
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	4	3.740
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	1
Scotiabank - Chile	CLP	-	45.587
Banco BCI - Chile	CLP	-	44.865
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	-	29.950
Banco BCI - Chile	US\$	-	15.060
Banco BBVA - Perú	US\$	-	1.300
Total		741.665	530.100

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	1.577	1.928
Bancolombia	COP	1.196	-
Banco Monex, S.A. - México	MXN	164	141
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	-	116
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Scotia Corredores de Bolsa Chile Ltda.	CLP	70.329	16.874
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	51.551	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	23.169
Total		124.817	42.228

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	891.031	615.038
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	891.031	615.038

8.2. Otros activos financieros, corrientes

a) Activos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	1.538	MXN	1.410	128	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	2.863	MXN	2.722	141	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias					269	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.220	US\$	5.518	702	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	12.118	US\$	10.678	1.440	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	18.254	US\$	17.171	1.083	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Precio del petróleo	US\$	2.579	US\$	2.246	333	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	16.630	US\$	14.890	1.740	Al vencimiento
	Subtotal precio del petróleo					5.298	
Total Otros activos financieros corrientes			60.202		54.635	5.567	

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

Clases de activo	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	27.483	14.278
Depósitos a plazo en garantía	41.893	-
Total	69.376	14.278

a) Activos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	3.846	MXN	3.526	320	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	7.158	MXN	6.805	353	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	76.642	US\$	72.938	3.704	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	51.552	US\$	51.055	497	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	89.764	US\$	75.903	13.861	Semestral
Goldman Sachs International - Reino Unido	Obligaciones con el público	UF	16.734	US\$	14.646	2.088	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	44.825	US\$	38.165	6.660	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					27.483	
Total Otros activos financieros no corrientes			290.521		263.038	27.483	

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer y cuarto trimestre del año 2021 para el caso de ventas al exterior, entre enero de 2021 y septiembre de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta junio del año 2029 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 36.151 (pérdidas registradas en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 364, Costo de ventas por MUS\$ 6.689, Costos de distribución por MUS\$ 4.866 y Diferencias de cambio por MUS\$ 24.232). Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

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

b) Depósitos a plazo en garantía

Los depósitos a plazo en garantía están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	41.893	-
Total		41.893	-

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte del Escrow pactado por la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2020			
Inversión en fondos mutuos	2.937	-	-
Activos de cobertura	-	33.050	-
Total activos financieros a valor razonable	2.937	33.050	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019			
Inversión en fondos mutuos	2.185	-	-
Activos de cobertura	-	18.841	-
Total activos financieros a valor razonable	2.185	18.841	-

8.5. Línea Comprometida

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

En agosto de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una nueva Línea Comprometida Sustentable asociada a objetivos ambientales con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Export Development Canadá y BNP Paribas Securities Corp., actuando este último como estructurador. Esta línea asciende a MUS\$ 100.000 con un plazo máximo de dos años desde la fecha de obtención. La tasa de interés se ajusta anualmente de acuerdo a cuatro indicadores de sostenibilidad, definidos en base de aspectos ambientales materiales para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2020 ambas líneas se encuentran totalmente disponibles.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	33.916	21.443
Impuestos por recuperar	112.805	92.686
Pagos anticipados	3.527	3.355
Anticipos a proveedores	16.886	21.019
Otros	1.948	1.770
Total	169.082	140.273
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	36.534	36.064
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	-	388
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	3.365	5.031
Anticipos por compra de terrenos forestales	6.129	13.015
Anticipos por servicios forestales	1.981	3.197
Anticipos a proveedores de madera	283	559
Inversiones en otras sociedades	1.118	1.075
Anticipos por derechos de agua	371	-
Garantías dadas a terceros	3.577	2.842
Otros	905	1.185
Total	172.656	181.749

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

El monto al 31 de diciembre de 2020 por MUS\$ 118.393 corresponde al valor asignado a la compra de terrenos, aún no materializada, en espera de las autorizaciones legales respectivas. Esta operación fue formalizada con la adjudicación de derechos sociales de dos sociedades y su contabilización fue realizada como una compra de activos siguiendo los criterios definidos en IFRS.

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

Conceptos	31/12/2020		31/12/2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	170.277		148.617	
Menos: Deterioro de valor	(1.812)		(2.713)	
Cientes mercado nacional, neto	168.465	19,8	145.904	16,4
Cientes por exportaciones	391.724		389.090	
Menos: Deterioro de valor	(271)		(3.042)	
Cientes por exportaciones, neto	391.453	46,0	386.048	43,3
Cientes de subsidiarias extranjeras	255.573		279.139	
Menos: Deterioro de valor	(2.994)		(2.701)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	252.579	29,7	276.438	31,0
Documentos mercado nacional y exportación	655	0,1	4.403	0,5
Documentos subsidiarias extranjeras	7.856	0,9	11.507	1,3
Cuentas corrientes con terceros	3.901	0,5	5.160	0,6
Reclamaciones al seguro	1.981	0,2	8.582	1,0
Cuentas corrientes con el personal	9.119	1,1	11.241	1,3
Reintegros de exportación	547	0,1	323	0,0
Otros	3.353	0,5	3.164	0,3
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	839.909	98,8	852.770	95,7
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	-	-	18.946	2,1
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	518	0,1	11.879	1,3
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	5.949	0,7	4.284	0,5
Reintegros de exportación	1.185	0,1	1.416	0,2
Otros	2.954	0,4	2.528	0,4
Total Cuentas por cobrar no corrientes	10.606	1,2	39.053	4,3
Total Cartera, Neto	850.515	100,0	891.823	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	731.128	697.531	731.139	697.554
Hasta 30 días de vencidos	82.471	124.626	82.477	124.661
Entre 31 y 60 días de vencidos	10.845	14.426	10.868	14.438
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.379	8.514	4.389	8.523
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.637	3.146	1.692	3.218
Entre 121 y 150 días de vencidos	3.216	881	3.319	1.006
Entre 151 y 180 días de vencidos	2.338	1.410	2.363	1.412
Entre 181 y 210 días de vencidos	992	400	1.123	435
Entre 211 y 250 días de vencidos	294	165	463	225
Sobre 250 días de vencidos (Reclamaciones al seguro o en proceso judicial)	2.609	1.671	7.153	9.754
Total cartera neto, corriente	839.909	852.770	844.986	861.226
Deudores vigentes	10.606	39.053	10.606	39.053
Total cartera neto, no corriente	10.606	39.053	10.606	39.053
Total Cartera, Neto	850.515	891.823	855.592	900.279

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		31/12/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	412.140	407.269
Peso chileno	CLP	172.885	160.876
Peso mexicano	MXN	59.631	62.227
Real brasileño	BRL	74.796	95.592
Peso argentino	ARS	51.903	51.768
Nuevo sol peruano	PEN	30.152	37.359
Euro	EUR	13.126	12.369
Peso colombiano	COP	9.939	10.568
Peso uruguayo	UYU	8.596	8.984
Libra esterlina	GBP	6.145	5.563
Unidad de fomento (1)	UF	596	195
Total cartera corriente, neto		839.909	852.770
Más: Deterioro de valor		5.077	8.456
Total cartera corriente, bruto		844.986	861.226
Peso chileno	CLP	117	124
Unidad de fomento (1)	UF	255	150
Dólar estadounidense	US\$	710	994
Peso argentino	ARS	1	59
Real brasileño	BRL	9.523	37.726
Total cartera no corriente, neto		10.606	39.053
Más: Deterioro de valor		-	-
Total cartera no corriente, bruto		10.606	39.053

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

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

Conceptos	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Saldo inicial	8.456	6.946
Aumento por combinaciones de negocios	-	1.122
Pérdida por deterioro	3.825	2.744
Reverso pérdida por deterioro	(2.388)	(1.540)
Deterioro utilizado	(4.233)	(907)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(583)	91
Saldo final	5.077	8.456

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 3.825 (MUS\$ 2.744 al 31 de diciembre de 2019) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Durante el periodo, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (RPP), transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander – Chile. Al 31 de diciembre de 2020, el monto de la cartera cedida asciende a MUS\$ 81.301 (MUS\$ 74.889 al 31 de diciembre de 2019). La tasa en dólar asociada al programa se encuentra entre Libor + 90 bps y Libor + 115 bps.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
Activos corrientes:									
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	706	338	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	593	2	US\$	120 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	578	365	CLP	60 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	214	204	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	133	13	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña la Rosa S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	27	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Venta de productos	16	18	PEN	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	15	20	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	14	55	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	11	-	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	8	-	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	54	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	5	9	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	1	-	EUR	90 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	7	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	-	6	US\$	30 días	Monetaria
Total					2.327	1.091			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	476.223	543.393
Productos en proceso	65.117	72.906
Materias primas	281.664	292.434
Materiales y repuestos	349.863	336.396
Productos agrícolas y otros	38.901	35.012
Total	1.211.768	1.280.141

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 asciende a MUS\$ 3.862.321 (MUS\$ 3.974.227 al 31 de diciembre de 2019).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	28.156	24.354
Aumento por combinaciones de negocios	-	31
Obsolescencia del periodo	8.462	8.271
Obsolescencia utilizada	(3.523)	(3.141)
Reverso de obsolescencia	(985)	(956)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(133)	(403)
Saldo final	31.977	28.156

En el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 8.462 (MUS\$ 8.271 al 31 de diciembre de 2019). El reverso de la Obsolescencia se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	330.094	321.317
Activos biológicos, no corrientes	3.041.699	3.041.258
Total	<u>3.371.793</u>	<u>3.362.575</u>

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	127.497	123.607
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	927	92
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(2.338)	(2.008)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(104.688)	(125.325)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	106.539	131.131
Bajas por siniestros forestales	(3.570)	-
Saldo final valor de costo	<u>124.367</u>	<u>127.497</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	193.820	203.030
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(190.308)	(202.775)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	203.072	196.504
Ventas de plantaciones forestales en pie	(857)	(2.939)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>205.727</u>	<u>193.820</u>
Total activos biológicos, corrientes	<u>330.094</u>	<u>321.317</u>
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.310.808	1.246.191
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	185.284	199.339
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(106.539)	(131.131)
Bajas por siniestros forestales	(13.114)	(3.591)
Saldo final valor de costo	<u>1.376.439</u>	<u>1.310.808</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.730.450	1.827.764
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	244.685	196.583
Atribuibles a cambios de precios	(100.236)	(78.428)
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(203.072)	(196.504)
Bajas por siniestros forestales	(6.567)	(18.965)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>1.665.260</u>	<u>1.730.450</u>
Total activos biológicos, no corrientes	<u>3.041.699</u>	<u>3.041.258</u>

Los activos biológicos en Chile al 31 de diciembre de 2020 presentan un aumento en el crecimiento respecto al 31 de diciembre de 2019, dado principalmente por actualización de tasa de descuento, tipo de cambio de corto y largo plazo, parámetros de costos y actualización de variables físicas.

Para Brasil se realizó actualización de tasa de descuento, tipo cambio de corto y largo plazo, costos de cosecha y transporte y actualización de variables físicas, dando como resultado un aumento en el valor de los activos biológicos respecto al 31 de diciembre de 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2020, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 144.449 (MUS\$ 118.155 al 31 de diciembre de 2019), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 200.996 (MUS\$ 197.903 al 31 de diciembre de 2019), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 114.839 (MUS\$ 125.008 al 31 de diciembre de 2019).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es aproximadamente 719 mil hectáreas (654 mil hectáreas plantadas y 65 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2020 alcanza las 48 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2019 se establecieron 49 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2020 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por MUS\$ 159.451 (MUS\$ 125.123 al 31 de diciembre de 2019), que comprenden 106 mil hectáreas de plantaciones al 31 de diciembre de 2020 (42 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019).

b) Ciclo de las plantaciones forestales

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

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

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

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

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

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

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

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

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 16 y 30 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (*globulus* y *nitens*), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 25 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

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

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

c) Riesgos biológicos

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

13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignorados como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2020 ascendió a 17.447 Mm³ (18.744 Mm³ al 31 de diciembre de 2019).

13.5. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

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

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

Tasas de descuento: La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 6,8% a 14%.

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

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

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

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

	31/12/2020		31/12/2019	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	72.908	(72.566)	72.216	(71.741)
Costos directos	(38.503)	38.681	(37.748)	37.908
Rendimiento de las plantaciones forestales	38.656	(38.877)	38.422	(38.404)
Tasas de descuento	(202.612)	233.568	(201.154)	233.072

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	28.292	53.215
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	27.986	158.749
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	71.602	27.066
Total	127.880	239.030

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	23.892	10.374
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	17.788	14.430
Total	41.680	24.804

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Conceptos	<u>31/12/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	27.986	158.749
Beneficio por pérdidas tributarias	22.049	47.286
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(23.892)	(10.374)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	26.143	195.661
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(114.483)	(100.187)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	478	221
Menos:		
Créditos por recuperar del periodo	140.148	295.627
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	26.143	195.661

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	14.996	940
Total	14.996	940

NOTA 15 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS

15.1 Combinación de negocios en México

El 2 de junio de 2020 la Compañía, a través de su subsidiaria Forsac México S.A. de C.V., adquirió el 100% de la participación de Samcarsa de México S.A. de C.V. La adquirida es una sociedad industrial dedicada a la conversión de sacos de papel para envasar cal, materiales de construcción, y otros productos, y cuenta con una planta ubicada en Irapuato, con una capacidad de producción de 60 millones de sacos al año y una nave industrial de 5.760 m², emplazada en un terreno de 44.000 m². A través de este aumento en la producción se espera obtener los beneficios económicos futuros de esta operación, lo que se encuentra en línea con la estrategia comercial de la Compañía.

Producto de lo anterior CMPC ha consolidado la nueva subsidiaria en la división *Sack Kraft* del segmento operativo Biopackaging, reconociendo además una Plusvalía por el mayor valor pagado, según el siguiente detalle:

	Valor libro grupo adquirido MUS\$	Ajuste a valor razonable MUS\$	Valor razonable grupo adquirido MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	907	-	907
Otros activos no financieros, corrientes	269	-	269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	765	-	765
Inventarios corrientes	2.689	120	2.809
Total Activos, corrientes	4.630	120	4.750
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	263	-	263
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	2.162	2.162
Propiedades, planta y equipo	2.748	3.088	5.836
Total Activos, no corrientes	3.011	5.250	8.261
Total de Activos	7.641	5.370	13.011
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.837	-	1.837
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	449	-	449
Total Pasivos, corrientes	2.286	-	2.286
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	19	1.611	1.630
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	230	-	230
Total Pasivos, no corrientes	249	1.611	1.860
Total de Pasivos	2.535	1.611	4.146
Total Activos netos identificables	5.106	3.759	8.865
			MUS\$
Valor de la inversión			12.438
(-) Activos netos identificables			8.865
Plusvalía			3.573

Al 31 de diciembre de 2020 la adquirida ha sido absorbida por Forsac México S.A. de C.V. (ver nota 1).

15.2 Actualización combinación de negocios en Brasil

La Compañía ha efectuado durante 2020 una actualización de *Purchase Price Allocation*, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de negocios de Sepac- Serrados e Pasta e Celulose Ltda. Producto de esta actualización se ha reconocido un aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía (Relacionamiento con clientes) por MUS\$ 4.371, un aumento de Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.486 y una disminución de la Plusvalía asociada por MUS\$ 2.885. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 31 de octubre de 2019.

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado MUS\$	Inversión contabilizada MUS\$
					Patrimonio MUS\$	Resultado MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2020								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	486	30	9	141
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	31	-	-	7
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	7	-	-	1
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	2.376	1.519	903	1.307
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	(3)	(2)	15
	Total				2.927	1.546	910	1.471
Saldo al 31 de diciembre de 2019								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	429	(31)	(9)	124
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(7)	(3)	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	8	-	-	2
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	657	-	-	361
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	-	-	15
	Total				1.114	(34)	(9)	502

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

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	31/12/2020		31/12/2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	3.216	662	841	66
No corrientes	416	43	380	41
Total	3.632	705	1.221	107

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

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	279.809	528
Otras partidas del estado de resultados	(278.263)	(562)
Ganancia (pérdida)	1.546	(34)

El movimiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	502	149
Participación en resultados del periodo	910	(9)
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	59	362
Saldo final	1.471	502

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	4.792	969	5.101	25.882	54.227	34.279	125.250
Aumentos				3.664		230	3.894
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 15)	-	-	-	-	-	6.533	6.533
Amortizaciones	-	-	-	(5.035)	-	(2.364)	(7.399)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(1.641)	1.289	352	-	-	-	-
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	60	-	-	(1.019)	(10.378)	(9.007)	(20.344)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	3.211	2.258	5.453	23.492	43.849	29.671	107.934
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	4.755	1.036	5.097	20.747	731	-	32.366
Aumentos	47	-	-	10.814	-	-	10.861
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	152	53.840	34.507	88.499
Amortizaciones	-	-	-	(4.481)	-	-	(4.481)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	4	(997)	(20)	-	(1.013)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(10)	(67)	-	(353)	(324)	(228)	(982)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	4.792	969	5.101	25.882	54.227	34.279	125.250

Activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Activos intangibles al 31 de diciembre de 2020.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/12/2020	31/12/2019
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	22.965	29.561
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	699	982
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	471	498
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.136	1.241
Melhoramentos CMPC Ltda.	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	110.846	146.603
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	3.573	-
Total			211.318	250.513

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	250.513	104.459
Aumento por combinaciones de negocios (ver nota 15)	688	148.824
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(39.883)	(2.770)
Saldo final	211.318	250.513

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	247.478	352.892
Terrenos	1.480.714	1.482.970
Edificios e instalaciones	1.724.446	1.746.708
Planta y equipo	3.698.469	3.903.572
Equipos de oficina	5.936	4.333
Enseres y accesorios	3.148	4.570
Equipos de transporte	2.938	2.771
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	85.616	95.380
Otras propiedades, planta y equipo	41.778	44.605
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.290.523</u>	<u>7.637.801</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	247.478	352.892
Terrenos	1.480.714	1.482.970
Edificios e instalaciones	2.762.423	2.687.300
Planta y equipo	7.193.846	7.055.158
Equipos de oficina	15.279	12.999
Enseres y accesorios	24.220	23.659
Equipos de transporte	8.250	7.619
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	121.537	127.653
Otras propiedades, planta y equipo	141.375	140.770
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.995.122</u>	<u>11.891.020</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	1.037.977	940.592
Planta y equipo	3.495.377	3.151.586
Equipos de oficina	9.343	8.666
Enseres y accesorios	21.072	19.089
Equipos de transporte	5.312	4.848
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	35.921	32.273
Otras propiedades, planta y equipo	99.597	96.165
Total Depreciación acumulada	<u>4.704.599</u>	<u>4.253.219</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2020										
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	352.892	1.482.970	1.746.708	3.903.572	4.333	4.570	2.771	95.380	44.605	7.637.801
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	783	2.156	2.555	248	48	46	-	-	5.836
Adiciones	186.390	7.387	19.310	61.927	135	1	61	35	5.941	281.187
Depreciación	-	-	(104.334)	(389.866)	(990)	(1.921)	(685)	(4.696)	(10.937)	(513.429)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	(1.360)	-	-	-	-	-	(1.360)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(226.745)	731	68.990	148.941	2.518	542	916	-	4.107	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(61.720)	(10.925)	(8.217)	(25.030)	(307)	(92)	(169)	(5.103)	(1.935)	(113.498)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3.339)	(232)	(167)	(2.270)	(1)	-	(2)	-	(3)	(6.014)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	247.478	1.480.714	1.724.446	3.698.469	5.936	3.148	2.938	85.616	41.778	7.290.523
Información adicional del ejercicio 2020										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	60.782	7.387	15.910	51.802	111	1	51	-	5.010	141.054
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	256.883	891.857	5.672	13.245	6.240	6.862	22.977	1.203.736
Movimiento neto del ejercicio 2019										
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	366.831	1.466.766	1.777.934	3.938.631	4.752	4.966	1.955	84.797	48.823	7.695.455
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	123	5.542	15.999	55.930	-	652	498	3.459	64.640	146.843
Adiciones	262.124	15.875	7.801	77.143	16	44	70	-	6.419	369.492
Depreciación	-	-	(101.578)	(372.813)	(736)	(1.642)	(335)	(4.911)	(13.728)	(495.743)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(227.127)	1.405	45.999	162.727	326	627	175	12.739	3.129	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(3.255)	(996)	(3.932)	(11.505)	(9)	(76)	(15)	1.033	(776)	(19.531)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(45.804)	(5.622)	4.485	53.459	(16)	(1)	423	(1.737)	(63.902)	(58.715)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	352.892	1.482.970	1.746.708	3.903.572	4.333	4.570	2.771	95.380	44.605	7.637.801
Información adicional del ejercicio 2019										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	117.590	15.875	6.543	64.948	13	35	58	-	5.398	210.460
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	200.821	627.436	4.933	10.351	2.172	-	67.331	913.044

La depreciación del periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	513.429	495.743
Activos por derecho de uso (ver nota 20.2)	26.405	29.252
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	3.057	(320)
Total cargado a resultados	542.891	524.675

Costos por préstamos

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 la Compañía ha capitalizado costos por intereses por un monto de MUS\$ 380 (MUS\$ 864 al 31 de diciembre de 2019). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 es de 4,53% (4,09% al 31 de diciembre de 2019).

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. que registra MUS\$ 239 por este concepto (MUS\$ 580 al 31 de diciembre de 2019).

Deterioro

Durante el año 2020, la Compañía registró un deterioro en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 1.360, el cual ha sido registrado en Otras ganancias (pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultado Integral, y está asociado con cambios en la eficiencia operacional de plantas y equipos, de acuerdo al análisis de deterioro realizado por la Compañía al 31 de diciembre de 2020.

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. Lo anterior incluye la evaluación de los efectos de COVID-19, ya que las plantas de la Compañía han sido clasificadas como esencial en toda su cadena productiva. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo con restricción o en Garantía

No existen garantías directas ni restricciones en la titularidad de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS

20.1. Arriendos financieros - IAS 17

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Activos bajo arrendamiento financiero, neto		
Edificios e instalaciones	10.833	11.617
Planta y equipo	74.706	83.654
Equipos de transporte	77	109
Total	85.616	95.380

20.2. Derecho de uso de los activos - IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Derecho de uso del activo, Neto		
Terrenos	17.636	1.977
Edificios e instalaciones	54.994	77.539
Planta y equipo	56.399	64.625
Enseres y accesorios	2.581	3.501
Equipos de transporte	16.046	23.173
Total Derecho de uso del activo, Neto	147.656	170.815
Derecho de uso del activo, Bruto		
Terrenos	24.787	8.580
Edificios e instalaciones	81.309	117.153
Planta y equipo	109.774	108.953
Enseres y accesorios	6.474	6.463
Equipos de transporte	31.763	41.271
Total Derecho de uso del activo, Bruto	254.107	282.420

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	7.151	6.603
Edificios e instalaciones	26.315	39.614
Planta y equipo	53.375	44.328
Enseres y accesorios	3.893	2.962
Equipos de transporte	15.717	18.098
Total Depreciación acumulada del Derecho de uso del activo (1)	106.451	111.605

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

El movimiento contable de los Arrendamientos de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Conceptos	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del ejercicio 2020						
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	1.977	77.539	64.625	3.501	23.173	170.815
Adiciones	16.468	19.038	10.873	440	2.900	49.719
Depreciación	(809)	(8.651)	(12.454)	(1.061)	(3.430)	(26.405)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	(4.505)	(2.167)	(209)	(731)	(7.612)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(28.427)	(4.478)	(90)	(5.866)	(38.861)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	17.636	54.994	56.399	2.581	16.046	147.656
Movimiento neto del ejercicio 2019						
Ajuste saldo inicial IFRS 16	2.580	70.026	81.517	4.801	28.513	187.437
Adiciones	-	23.955	3.850	95	226	28.126
Depreciación	(603)	(9.409)	(13.390)	(1.184)	(4.666)	(29.252)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	-	(756)	(2.143)	(63)	(191)	(3.153)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(6.277)	(5.209)	(148)	(709)	(12.343)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	1.977	77.539	64.625	3.501	23.173	170.815

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

Terrenos

La Compañía arrienda terrenos para el usufructo de cultivos forestales principalmente en Brasil, los cuales se ejecutan por un período de 10 a 30 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Edificios e instalaciones

La Compañía arrienda edificios y bodegas para su espacio de oficinas y almacenamiento de mercancía. Los contratos de arrendamiento de oficinas y bodegas normalmente se ejecutan por un período de 10 a 25 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Planta y equipo

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

Enseres y accesorios

La Compañía arrienda equipos computacionales que son utilizados por sus colaboradores en la ejecución de sus tareas diarias. Estos contratos normalmente se ejecutan por un período de 3 a 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Equipos de transporte

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

Si bien, las vidas útiles estimadas bajo IFRS 16 siempre estarán en función de los periodos de contratación y sus futuras renovaciones, pueden existir contratos que estén fuera de los rangos mencionados por la consideración estratégica del tipo de activo o cambios en los requerimientos de negociación de los contratos.

CMPC incluyó opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y al inicio del contrato se evalúa si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Empresas CMPC reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

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

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, por estos arrendamientos CMPC reconoció MUS\$ 26.405 por gastos de depreciación (MUS\$ 29.252 al 31 de diciembre de 2019) y MUS\$ 15.661 por costos financieros (MUS\$ 16.867 al 31 de diciembre de 2019).

20.3. Pasivos por arrendamientos operativos

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

Los pagos realizados por CMPC en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 42.066 (MUS\$ 46.119 al 31 de diciembre de 2019).

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

La obligación asociada a los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Concepto	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21.700	22.949
Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	21.700	22.949
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	141.574	168.762
Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	141.574	168.762
Total Pasivos por arrendamientos operativos	163.274	191.711

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento Operativo (1)					Total MUS\$
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2020						
Pasivos por arrendamiento operativo	10.192	29.535	75.194	63.949	69.679	248.549
Total	10.192	29.535	75.194	63.949	69.679	248.549
Saldo al 31 de diciembre de 2019						
Pasivos por arrendamiento operativo	10.647	31.939	79.883	66.003	96.370	284.842
Total	10.647	31.939	79.883	66.003	96.370	284.842

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2020. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	193.214	143.701
Diferencias de cambio (1)	132.934	113.716
Provisiones (2)	84.333	59.003
Coberturas de pasivos	21.474	16.943
Otros pasivos	6.201	6.823
Arrendamientos (Derecho de uso)	4.591	7.229
Propiedades, planta y equipo	(1.230.052)	(1.157.645)
Activos biológicos	(641.965)	(625.045)
Otros activos	(55.849)	(77.816)
Inventarios	(19.700)	(23.537)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(8.392)	(22.370)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.513.211)	(1.558.998)

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

(2) Incluye MUS\$ 29.037 asociado a activo por impuestos diferidos por Inversiones en el exterior, cuyo efecto en el resultado del periodo asciende a MUS\$ 444.

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	81.060	39.414
Pasivos por impuestos diferidos	(1.594.271)	(1.598.412)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.513.211)	(1.558.998)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2020, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 193.214, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2020
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	44.446	55.796	1.109	(12.459)
CMPC Maderas SpA	Chile	15.365	22.852	(7.487)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.234	8.625	(1)	(390)
Envases Impresos SpA	Chile	8.644	7.396	1.248	-
Forestal Mininco SpA	Chile	28.762	18.586	10.176	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.810	5.038	-	(228)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	782	980	(230)	32
CMPC Tissue S.A.	Chile	34.588	-	34.588	-
Inversiones Protisa SpA	Chile	7.207	-	7.207	-
Empresas CMPC S.A.	Chile	1.066	-	1.066	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	2.968	2.601	367	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	2.617	1.451	1.166	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	1.336	-	1.336	-
Bioenergías Forestales SpA	Chile	1.687	2.763	(1.076)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	11	2	(3)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	692	92	600	-
Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	-	(1)	(4)	5
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	103	-	103	-
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	40	-	40	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	548	-	548	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	4.529	2.555	1.974	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	-	44	(44)	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	3.950	1.187	2.763	-
Naschel S.A.	Argentina	3	4	-	(1)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	20.815	13.366	13.163	(5.714)
Papeles Cordillera SpA	Chile	-	7	(7)	-
Forsac SpA	Chile	-	336	(336)	-
Total		193.214	143.701	68.271	(18.758)

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.558.998)	(1.477.117)
Pérdidas tributarias	49.513	(37.878)
Diferencias de cambio	19.218	(15.679)
Provisiones	25.330	(14.363)
Coberturas de pasivos	4.531	(1.091)
Otros pasivos	(622)	4.398
Arrendamientos (Derecho de uso)	(2.638)	7.229
Propiedades, planta y equipo	(72.407)	(5.480)
Activos biológicos	(16.920)	21.879
Otros activos	21.967	(22.613)
Inventarios	3.837	1.875
Ingresos devengados de fuente extranjera	13.978	(20.158)
Saldo final	(1.513.211)	(1.558.998)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2020 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	68.271	-	68.271	(18.758)	-
Diferencias de cambio	19.218	-	19.218	-	-
Provisiones	21.269	-	21.269	4.061	-
Coberturas de pasivos	3.144	-	3.144	1.387	-
Otros pasivos	(4.400)	-	(4.400)	3.778	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(3.245)	(3.245)	-	607
Propiedades, planta y equipo	-	(87.492)	(87.492)	-	15.085
Activos biológicos	-	(16.920)	(16.920)	-	-
Otros activos	-	19.830	19.830	-	2.137
Inventarios	-	3.591	3.591	-	246
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	14.078	14.078	-	(100)
Total	107.502	(70.158)	37.344	(9.532)	17.975

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 8.443 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 9.532 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 17.975) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Provisiones, Otros pasivos y Propiedades, planta y equipo. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	252.774	507.480
Pasivos de cobertura - corriente	10.116	5.367
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	262.890	512.847
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.747.945	3.366.783
Pasivos de cobertura - no corriente	33.014	65.414
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	3.780.959	3.432.197
Total	4.043.849	3.945.044

Pasivos de cobertura se presentan netos de posteos de colaterales ascendentes a MUS\$ 53.319 al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$ 36.852 al 31 de diciembre de 2019).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.573	2.563	831	-	-	-	5.967	Semestral	2,24%	6.409	Libor+0,80% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	4.342	4.123	4.123	4.123	4.123	8.493	29.327	Semestral	3,70%	29.107	3,70% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	-	361	-	-	98.751	-	-	99.112	Al vencimiento	3,12%	100.000	Libor+1,05% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.356	-	2.201	4.402	4.402	1.500	-	-	14.861	Semestral	2,37%	15.406	2,37% *
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	-	-	-	-	-	-	-	6	Al vencimiento	4,85%	6	4,85%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco BBVA - Perú	19	-	-	-	-	-	-	-	19	Al vencimiento	10,40%	19	10,40%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	7.119	-	-	-	-	-	-	-	7.119	Al vencimiento	37,50%	7.119	37,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	728	-	-	-	-	-	-	-	728	Al vencimiento	37,00%	728	37,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	2.962	-	-	-	-	-	-	-	2.962	Al vencimiento	35,00%	2.962	35,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank Ltd. - Argentina	8.278	-	-	-	-	-	-	-	8.278	Al vencimiento	38,00%	8.278	38,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia S.A. - Argentina	8.281	-	-	-	-	-	-	-	8.281	Al vencimiento	34,75%	8.281	34,75%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	28	54	244	108	-	-	-	-	434	Mensual	6,40%	433	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	29	55	249	55	-	-	-	-	388	Mensual	7,22%	387	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	17	33	149	33	-	-	-	-	232	Mensual	8,22%	232	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	10	76	341	455	38	-	-	-	920	Mensual	6,54%	910	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	44	83	373	497	-	-	-	-	997	Mensual	7,36%	993	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	29	50	224	297	-	-	-	-	600	Mensual	8,36%	597	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.321	2.496	11.233	14.673	1.223	-	-	-	30.946	Mensual	7,08%	31.808	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.720	3.207	14.437	18.658	-	-	-	-	38.022	Mensual	7,08%	39.449	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.042	1.924	8.660	11.197	-	-	-	-	22.823	Mensual	7,08%	23.668	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.110	2.161	9.725	12.383	-	-	-	-	25.379	Mensual	7,08%	26.896	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	214	401	1.806	2.364	-	-	-	-	4.785	Mensual	7,08%	4.891	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	22	42	188	248	-	-	-	-	500	Mensual	7,08%	504	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.238	-	5.637	11.886	11.886	11.886	11.886	8	59.427	Semestral	4,07%	59.710	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.858	21.898	21.898	21.898	21.898	-	108.450	Semestral	3,62%	110.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	20	40	179	239	39	-	-	-	517	Mensual	3,00%	511	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	4	18	24	12	-	-	-	60	Mensual	3,00%	60	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	11	22	97	130	97	-	-	-	357	Mensual	3,50%	352	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	22	37	167	223	223	223	-	-	895	Mensual	6,00%	873	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	52	104	-	-	-	-	-	-	156	Mensual	10,18%	152	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNP Paribas S.A. - Estados Unidos	606	-	37.018	-	-	-	-	-	37.624	Al vencimiento	3,53%	37.018	3,53%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	-	-	3.194	-	-	-	-	-	3.194	Al vencimiento	3,33%	3.175	1,43%+CDI

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones bancarias (continuación):																
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	166	332	1.495	1.986	159	-	-	4.138	Mensual	2,50%	4.138	2,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	12	16	7	-	-	39	Mensual	3,00%	39	3,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	22	45	202	269	263	-	-	801	Mensual	3,50%	801	3,50% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	47	94	422	562	562	402	-	2.089	Mensual	6,00%	2.089	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	10	20	90	120	120	-	-	480	Mensual	6,00%	480	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	64	128	577	770	770	-	128	3.207	Mensual	6,69%	3.207	6,69% *	
Total Obligaciones bancarias				42.596	11.411	127.072	110.179	46.653	139.673	38.035	8.501	524.120				
Obligaciones con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	497.513	-	504.440	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	494.136	499.362	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	492.991	501.921	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	498.875	-	-	-	502.938	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	498.446	-	-	501.180	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.281	-	-	-	-	281.806	285.087	Al vencimiento	4,55%	286.226	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.360	-	-	-	199.538	200.898	Al vencimiento	3,70%	204.447	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	-	-	24.485	-	-	-	71.883	96.368	Al vencimiento	1,77%	98.135	1,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	-	-	-	-	-	-	198.446	198.446	Al vencimiento	2,55%	204.447	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	139	-	-	-	105.308	105.447	Al vencimiento	1,69%	102.224	1,69%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	340	-	-	-	13.797	13.420	-	27.557	Al vencimiento	6,625%	27.594	6,625%	
Total Obligaciones con el público				9.270	10.208	38.007	498.875	512.243	510.933	71.883	1.772.225	3.423.644				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	4	-	-	-	-	6	Mensual	0,93%	6	0,93%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	2	-	-	-	7	Mensual	0,97%	7	0,97%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	206	413	1.899	1.962	-	-	-	4.480	Mensual	4,40%	4.480	4,40%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	10	48	46	1	-	-	111	Mensual	8,00%	111	8,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	29	-	16	42	44	47	51	288	Mensual	7,00%	288	7,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	4	7	58	82	88	94	100	342	Mensual	7,70%	775	7,70%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	64	199	-	-	-	-	263	Trimestral	7,45%	263	7,45%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	305	947	661	-	-	-	1.913	Trimestral	7,55%	1.913	7,55%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.765	5.506	7.860	-	-	-	15.131	Trimestral	8,10%	15.131	8,10%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	237	-	740	1.055	847	-	-	2.879	Trimestral	8,15%	2.879	8,15%	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	5	10	50	63	70	-	-	198	Mensual	10,00%	199	10,00%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				488	2.576	9.471	11.773	1.050	141	151	401	26.051				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	140	280	1.255	1.685	1.696	1.707	1.718	18.423	26.904	Mensual	7,80%	26.903	7,80%
Total Otras obligaciones				140	280	1.255	1.685	1.696	1.707	1.718	18.423	26.904				
Total préstamos que devengan intereses				52.494	24.475	175.805	622.512	561.642	652.454	111.787	1.799.550	4.000.719				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				52.494	24.475	175.805	622.512	561.642	652.454	111.787	1.799.550	4.000.719				

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años	
Obligaciones bancarias (continuación):																	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	214	428	1.928	2.571	2.561	205	-	7.907	Mensual	2,50%	7.829	2,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	2	3	16	21	21	9	-	72	Mensual	3,00%	71	3,00% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	29	58	260	347	347	339	-	1.380	Mensual	3,50%	1.361	3,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	60	121	544	725	725	725	518	3.418	Mensual	6,00%	3.339	6,00% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	70	139	626	835	835	835	-	3.340	Mensual	9,50%	3.220	9,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	14	27	123	162	155	155	142	13	791	Mensual	6,00%	773	6,00% *	
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	63	126	565	439	-	-	-	1.193	Mensual	11,50%	1.142	11,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	1	3	12	13	-	-	-	29	Mensual	9,50%	28	9,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Itaú - Brasil	21	41	186	248	248	83	-	827	Mensual	9,50%	797	9,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Caixa Econômica Federal - Brasil	6	11	50	67	67	53	-	254	Mensual	3,50%	251	3,50% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	84	167	754	1.005	1.005	1.005	920	4.940	Mensual	12,20%	4.715	12,20% *		
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Safra S.A. - Brasil	46	93	324	-	-	-	-	463	Mensual	9,84%	446	9,84% *		
Total Obligaciones bancarias				255.619	24.684	163.355	127.529	126.032	46.912	138.340	44.026			926.497			
Obligaciones con el público:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	-	496.842	-	503.769	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	493.199	498.425	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	-	498.039	-	-	-	502.102	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	-	497.778	-	-	500.512	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.034	-	-	-	-	-	260.142	263.176	Al vencimiento	4,55%	264.671	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.257	-	-	-	-	184.264	185.521	Al vencimiento	3,70%	189.051	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	834	-	22.686	22.686	-	-	-	66.112	112.318	Al vencimiento	1,77%	113.430	1,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	2.034	-	-	-	-	-	-	182.762	184.796	Al vencimiento	2,55%	189.051	2,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	129	-	-	-	-	97.712	97.841	Al vencimiento	1,22%	94.525	1,69%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	-	-	372	-	-	15.074	14.554	-	30.000	Al vencimiento	6,625%	30.148	6,625%	
Total Obligaciones con el público				2.868	9.961	36.467	22.686	498.039	512.852	511.396	1.284.191	2.878.460					
Obligaciones por arrendamiento financiero:																	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	5	7	-	-	-	-	14	Mensual	0,93%	14	0,93%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	-	-	-	-	-	-	2	Mensual	0,93%	2	0,93%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	6	2	-	-	-	13	Mensual	0,97%	13	0,97%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	201	402	1.806	2.240	2.241	-	-	-	6.890	Mensual	4,40%	6.890	4,40%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	11	49	70	50	-	-	-	186	Mensual	8,00%	186	8,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	95	83	42	52	57	60	64	28	481	Mensual	7,00%	481	7,00%	
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	112	10	93	102	109	116	124	306	972	Mensual	7,70%	972	7,70%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	65	202	287	-	-	-	-	554	Trimestral	7,45%	554	7,45%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	309	963	1.368	722	-	-	-	3.362	Trimestral	7,55%	3.362	7,55%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.784	5.565	7.944	8.587	-	-	-	23.880	Trimestral	8,10%	23.880	8,10%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	243	-	747	1.067	1.153	926	-	-	4.136	Trimestral	8,15%	4.136	8,15%	
91.440.000-7	Forestral Mifinco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	10	46	59	62	68	-	-	249	Mensual	10,00%	249	10,00%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				663	2.677	9.522	13.202	12.983	1.170	188	334	40.739					
Otras obligaciones:																	
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	139	278	1.247	1.674	1.685	1.696	1.707	20.141	28.567	Mensual	7,80%	28.567	7,80%	
Total Otras obligaciones				139	278	1.247	1.674	1.685	1.696	1.707	20.141	28.567					
Total préstamos que devengan intereses				259.289	37.600	210.591	165.091	638.739	562.630	651.631	1.348.692	3.874.263					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				259.289	37.600	210.591	165.091	638.739	562.630	651.631	1.348.692	3.874.263					

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.235	EUR	12.602	367	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	5.308	GBP	5.501	193	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	18.470	EUR	19.024	554	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.198	GBP	3.313	115	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.899	GBP	1.914	15	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.111	GBP	2.187	76	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.349	GBP	2.368	19	Al vencimiento
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.472	EUR	2.577	105	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	824	EUR	859	35	Al vencimiento
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.062	GBP	1.071	9	Al vencimiento
BancoEstado - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.312	EUR	3.444	132	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.827	EUR	5.149	322	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.840	EUR	5.157	317	Al vencimiento
Subtotal flujos por ventas						2.259	
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	6.759	US\$	7.957	1.198	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	5.106	US\$	5.975	869	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.653	US\$	1.862	209	Al vencimiento
Subtotal precios del petróleo						2.276	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	48.318	US\$	50.629	2.311	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.023	US\$	26.141	2.118	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.293	US\$	4.671	378	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	24.907	US\$	25.681	774	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						5.581	
Total			177.966		188.082	10.116	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	44.946	US\$	48.341	3.395	Semestral
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.905	US\$	25.294	389	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.105	US\$	3.199	94	Semestral
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	Obligaciones bancarias	US\$	95.213	US\$	100.751	5.538	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	5.882	US\$	5.980	98	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	176.402	US\$	182.438	6.036	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	202.959	US\$	214.039	11.080	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	146.236	US\$	152.620	6.384	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						33.014	
Total			699.648		732.662	33.014	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 45.051 al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$ 29.437 al 31 de diciembre de 2019).

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Obligaciones bancarias

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

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) – Suecia: En diciembre de 2018 La Papelera del Plata S.A. suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. En diciembre de 2020 el crédito fue novado a nombre de Inversiones CMPC S.A. a cambio de un préstamo *intercompany*, manteniendo sus condiciones de pago. Al 31 de diciembre de 2020 las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 29,11 millones.

(2) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Japón: En septiembre de 2019 la sociedad suscribió un crédito sindicado en Japón, cuya operación fue liderada por MUFG Bank, Ltd., por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 1,05%. En la operación participaron The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd., The Joyo Bank, Ltd., Nanto Bank Ltd. y The Hachijuni Bank Ltd. En línea con transacciones anteriores, se llevó a cabo bajo el formato de financiamiento "Green Loan", transformándose en el primer préstamo

verde sindicado completamente a bancos japoneses, lo que se conoce como una estructura "Samurai". El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2020 asciende a US\$ 100,00 millones.

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

(3) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia como prestador y agente: En mayo de 2014 suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realizó durante el transcurso del proyecto contemplo una porción de las siguientes monedas: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Esta deuda devenga una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales de capital e intereses. Al 31 de diciembre de 2020, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 15,41 millones.

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

(4) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 483,13 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\$ 472,76 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\$ 46,68 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 742,36 millones (US\$ 142,85 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 445,41 millones (US\$ 85,71 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 559,08 millones (US\$ 107,58 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,50% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US\$ 87,52 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 2,40 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2020 es de BRL 661,11 millones (US\$ 127,22 millones).

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

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 119,16 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12

millones) a una tasa de 2,35% anual con amortización de capital semestral a contar de enero de 2016 hasta julio de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2020 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 59,71 millones.

(6) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa promedio de 2,41% anual con amortización de capital semestral a contar de junio de 2016 hasta diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2020 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 110,00 millones.

(7) Melhoramentos CMPC Ltda. con BNP Paribas S.A. - Estados Unidos: En julio de 2020 suscribió un crédito por BRL 192,37 millones (US\$ 37,02 millones) a una tasa de interés de 3,53%, con amortización de capital al vencimiento el 19 de julio de 2021 y pago semestral de intereses.

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, estos indicadores se cumplen (ver nota 22.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) Con fecha 8 de enero de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, cuya emisión se acogió a la Regla 144A Regulación S de la *United States Securities Act.* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 3,85% y la tasa efectiva de colocación es de 3,87% anual, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,00%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores JP Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., MUFG Securities Americanas Inc. y Santander Investment Securities Inc.

(6) Con fecha 24 de marzo de 2009 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 286,23 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,30% anual compuesta. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,55%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono.

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

(7) Con fecha 21 de abril de 2014 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 204,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(8) Con fecha 3 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF, con un saldo a la fecha de 2,4 millones de UF equivalentes a US\$ 98,13 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,50% anual compuesta y con pago parcial de capital en julio 2021 y el saldo a la fecha de vencimiento el 3 de julio de 2025. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 1,77% en UF.

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

(9) Con fecha 3 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 204,45 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(10) Con fecha 4 de julio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 102,22 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF.

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

(11) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100,00 millones (US\$ 27,59 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.

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

Las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros (ver nota 22.2.e).

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con Scotiabank - Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,8% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) Con fecha 31 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de

diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1,38 millones de UF del Bono serie "F" por un pasivo de US\$ 60,28 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,0589% para la obligación en dólares con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(9) Con fecha 10 de diciembre de 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,143 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 26 de junio de 2020 se acordó renovar el contrato para redenominar 1 millón de UF del Bono serie "F" por un pasivo de US\$ 43,68 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,0589% para la obligación en dólares con vigencia desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 24 de marzo del 2024. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(10) Con fecha 2 de diciembre de 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 1,12 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(11) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones de UF del Bono serie "H"

registro N° 570 emitido por 3 millones de UF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en UF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 27 de junio de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 2,5 millones de UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,6928% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(13) Con fecha 7 de octubre de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 0,6 millones de UF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 21,64 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 5,65% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2020 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) En julio de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - México, para cubrir US\$ 10 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,495% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) En septiembre de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 5 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,12% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) En enero de 2018 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Inverlat S.A. - México, para cubrir US\$ 12,56 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de

7,95% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones de UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Con fecha 07 de agosto 2020 se acordó modificar la tasa para la obligación en dólares a 4,3633% con vigencia a partir del 03 de julio de 2020 hasta el 03 de julio de 2028. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 24 de septiembre de 2019 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 100,00 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 1,05% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,76%. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 14 de octubre de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Goldman Sachs International - Reino Unido que redenominó 0,4 millón de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 14,37 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 6,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

e) Compromisos financieros

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

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)), mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2020	31/12/2019	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 6.409	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	4,98 veces	6,09 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	205,2 millones de UF (MUS\$ 7.757.547)	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 29.107	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	205,2 millones de UF (MUS\$ 7.757.547)	
	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón	Obligaciones bancarias por MUS\$ 100.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones de UF (MUS\$ 286.226)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones de UF (MUS\$ 204.447)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 2,4 millones de UF (MUS\$ 98.135)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones de UF (MUS\$ 204.447)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
Obligaciones con el público. Bono serie O por 2,5 millones de UF (MUS\$ 102.224)			Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/12/2020	31/12/2019
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 130.768	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	4,98 veces	6,09 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 59.710	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	4,98 veces	6,09 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	205,2 millones de UF (MUS\$ 7.757.547)
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 110.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	4,98 veces	6,09 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	205,2 millones de UF (MUS\$ 7.757.547)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 15.406	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,53 veces	0,50 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	4,98 veces	6,09 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de UF más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.528.410 al 31 de diciembre de 2020 y MUS\$ 3.307.993 al 31 de diciembre de 2019)	184,5 millones de UF (MUS\$ 7.544.037)	205,2 millones de UF (MUS\$ 7.757.547)

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros, Patrimonio (ajustado según contratos) y Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles se detallan en los puntos 1, 2 y 3 siguientes.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019), son los que se detallan a continuación:

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

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

Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	252.774	507.480
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.747.945	3.366.783
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 22)	5.581	4.357
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 22)	33.014	65.414
Otras obligaciones (nota 22)	(26.904)	(28.567)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(269)	(2.690)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(27.483)	(14.278)
Total Deuda financiera con terceros	3.984.658	3.898.499
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	7.863.289	8.133.310
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(107.934)	(125.250)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(211.318)	(250.513)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	7.544.037	7.757.547
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,53	0,50
<i>El límite máximo de este covenant es 0,80 y por lo tanto se cumple</i>		

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

Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	5.286.927	5.670.277
Costo de ventas (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(4.423.499)	(4.562.448)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	550.290	529.156
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	114.839	125.008
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	200.996	197.903
Menos: Costos de distribución (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(242.309)	(247.731)
Gastos de administración (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(294.425)	(323.988)
Otros gastos, por función (Estados Consolidados de Resultados Integrales)	(203.079)	(219.367)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	989.740	1.168.810
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estados Consolidados de Flujos de Efectivo)		
	-	-
iii) Ingresos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)		
	10.270	20.703
iv) Costos financieros (Estados Consolidados de Resultados Integrales)		
	(200.911)	(195.350)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	4,98	6,09
<i>El límite mínimo de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple</i>		

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

Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a UF 71.580.000	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (UF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0409	0,0378
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.926.864	2.706.448
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.528.410	3.307.993
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estados Consolidados de Situación Financiera)	7.863.289	8.133.310
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(107.934)	(125.250)
Plusvalía (Estados Consolidados de Situación Financiera)	(211.318)	(250.513)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	7.544.037	7.757.547

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente. Cabe destacar que de no mantener el nivel previamente establecido, se genera una opción de prepago anticipado de la deuda, pero no se produce un incumplimiento.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,12 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,29% anual, la Administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Valor libro	Vencimiento de flujos contratados					Total	
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2020							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	524.120	58.540	139.211	175.595	184.709	8.902	566.957
Obligaciones con el público	3.423.644	30.559	131.995	1.244.419	747.464	2.086.697	4.241.134
Arrendamientos financieros	52.955	3.989	11.921	17.235	4.054	19.492	56.691
Pasivos de cobertura	43.130	10.419	19.235	49.387	135.182	52.509	266.732
Total	4.043.849	103.507	302.362	1.486.636	1.071.409	2.167.600	5.131.514
Saldo al 31 de diciembre de 2019							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	926.497	276.607	164.481	256.173	193.616	44.636	935.513
Obligaciones con el público	2.878.460	23.702	116.235	744.922	1.184.483	1.545.018	3.614.360
Arrendamientos financieros	69.306	4.277	12.662	32.407	4.651	20.896	74.893
Pasivos de cobertura	70.781	3.732	18.556	49.576	54.404	69.481	195.749
Total	3.945.044	308.318	311.934	1.083.078	1.437.154	1.680.031	4.820.515

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2020			
Pasivos de cobertura	-	43.130	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	43.130	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019			
Pasivos de cobertura	-	70.781	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	70.781	-

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2020

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2020
	Saldo inicial al 1 de enero de 2020	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del periodo 2020								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	443.657	993.867	(1.355.805)	(33.395)	26.147	(7.699)	114.307	181.079
Obligaciones con el público	49.296	-	(21.414)	(128.170)	134.129	(1.427)	25.071	57.485
Pasivos por arrendamientos financieros	14.527	389	(18.272)	(304)	2.617	(751)	16.004	14.210
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	507.480	994.256	(1.395.491)	(161.869)	162.893	(9.877)	155.382	252.774
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	482.839	-	-	-	-	(28.487)	(111.311)	343.041
Obligaciones con el público	2.829.164	492.611	-	-	-	64.014	(19.630)	3.366.159
Pasivos por arrendamientos financieros	54.780	-	-	-	-	(1.712)	(14.323)	38.745
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.366.783	492.611	-	-	-	33.815	(145.264)	3.747.945
Total	3.874.263	1.486.867	(1.395.491)	(161.869)	162.893	23.938	10.118	4.000.719

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo son presentados por su valor neto, cuyo efecto asciende a MUS\$ 44.700 en "Reembolso de préstamos" y MUS\$ 13.017 en "Intereses pagados".

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Conciliación al 31 de diciembre de 2019

Otros pasivos financieros	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de diciembre de 2019
		Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos (1)	Intereses pagados (1)	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (2)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del período 2019								
Otros pasivos financieros corrientes:								
Obligaciones bancarias	204.349	394.859	(301.398)	(31.622)	32.096	(1.797)	147.170	443.657
Obligaciones con el público	213.329	-	(185.000)	(128.426)	138.495	(2.405)	13.303	49.296
Pasivos por arrendamientos financieros	12.240	-	(18.720)	(221)	3.698	1.054	16.476	14.527
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	429.918	394.859	(505.118)	(160.269)	174.289	(3.148)	176.949	507.480
Otros pasivos financieros no corrientes:								
Obligaciones bancarias	532.394	100.243	-	-	-	(7.732)	(142.066)	482.839
Obligaciones con el público	2.784.935	102.595	-	-	-	(42.363)	(16.003)	2.829.164
Pasivos por arrendamientos financieros	61.704	4.481	-	-	-	547	(11.952)	54.780
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.379.033	207.319	-	-	-	(49.548)	(170.021)	3.366.783
Total	3.808.951	602.178	(505.118)	(160.269)	174.289	(52.696)	6.928	3.874.263

(1) Valores brutos, no incluyen los efectos de Pasivos de cobertura resultantes del pago de capital e intereses, liquidaciones y posteos de colaterales. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo son presentados por su valor neto, cuyo efecto asciende a MUS\$ 25.103 en "Reembolso de préstamos" y MUS\$ 5.815 en "Intereses pagados".

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

22.4. Línea Comprometida

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

En agosto de 2020 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. obtuvo una nueva Línea Comprometida Sustentable asociada a objetivos ambientales con MUFG Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Export Development Canadá y BNP Paribas Securities Corp., actuando este último como estructurador. Esta línea asciende a MUS\$ 100.000 con un plazo máximo de dos años desde la fecha de obtención. La tasa de interés se ajusta anualmente de acuerdo a cuatro indicadores de sostenibilidad, definidos en base de aspectos ambientales materiales para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2020 ambas línea se encuentran totalmente disponibles.

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2020

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.403	1.595	-	29.998	Mensual
Proveedores	BRL	73.531	36.803	7.700	118.034	Mensual
Proveedores	CAD	28	-	-	28	Mensual
Proveedores	CHF	4	-	-	4	Mensual
Proveedores	UF	9.790	-	-	9.790	Mensual
Proveedores	CLP	193.290	10.263	1	203.554	Mensual
Proveedores	COP	7.380	761	-	8.141	Mensual
Proveedores	EUR	18.462	1.642	28	20.132	Mensual
Proveedores	GBP	991	5	-	996	Mensual
Proveedores	JPY	54	-	-	54	Mensual
Proveedores	MXN	23.113	3.614	15	26.742	Mensual
Proveedores	PEN	20.878	7.027	75	27.980	Mensual
Proveedores	SEK	185	11	-	196	Mensual
Proveedores	US\$	173.546	23.174	3.254	199.974	Mensual
Proveedores	UYU	3.312	71	-	3.383	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.010	-	-	5.010	Mensual
Otros por pagar	BRL	23.045	-	-	23.045	Mensual
Otros por pagar	CLP	37.356	-	2.447	39.803	Mensual
Otros por pagar	COP	1.790	-	-	1.790	Mensual
Otros por pagar	GBP	43	-	-	43	Mensual
Otros por pagar	MXN	8.455	-	-	8.455	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.199	-	-	2.199	Mensual
Otros por pagar	US\$	4.161	-	1.186	5.347	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.650	-	-	1.650	Mensual
Total		636.676	84.966	14.706	736.348	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.561	3.057	-	31.618	Mensual
Proveedores	BRL	91.732	28.542	4.920	125.194	Mensual
Proveedores	CAD	56	-	-	56	Mensual
Proveedores	CHF	109	-	-	109	Mensual
Proveedores	UF	4.633	-	-	4.633	Mensual
Proveedores	CLP	214.026	13.007	188	227.221	Mensual
Proveedores	COP	6.421	1.269	-	7.690	Mensual
Proveedores	EUR	15.855	793	687	17.335	Mensual
Proveedores	GBP	454	-	-	454	Mensual
Proveedores	JPY	37	-	-	37	Mensual
Proveedores	MXN	24.260	1.854	-	26.114	Mensual
Proveedores	PEN	10.649	6.834	142	17.625	Mensual
Proveedores	SEK	104	1	-	105	Mensual
Proveedores	US\$	188.009	14.285	12.164	214.458	Mensual
Proveedores	UYU	3.131	369	13	3.513	Mensual
Documentos por pagar	ARS	56	-	-	56	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.694	-	-	4.694	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.520	-	-	30.520	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.059	-	1.537	37.596	Mensual
Otros por pagar	COP	1.149	-	-	1.149	Mensual
Otros por pagar	GBP	52	-	-	52	Mensual
Otros por pagar	MXN	8.361	-	-	8.361	Mensual
Otros por pagar	PEN	843	-	-	843	Mensual
Otros por pagar	US\$	37.391	792	-	38.183	Mensual
Otros por pagar	UTA (1)	15.906	-	-	15.906	Mensual
Otros por pagar	UYU	751	-	-	751	Mensual
Total		723.819	70.803	19.651	814.273	

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

Los saldos en CLP a más de 30 días corresponden principalmente a saldos con proveedores locales soportados con acuerdos formales debidamente firmados con Ministerio de Economía.

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2020				Saldo al 31 de diciembre de 2019			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	247.934	272.055	82.236	602.225	226.978	288.877	146.823	662.678
Entre 31 y 60 días	51.834	7.457	-	59.291	33.082	15.305	-	48.387
Entre 61 y 90 días	23.686	1.989	-	25.675	11.112	10.512	792	22.416
Entre 91 y 120 días	7.294	479	1.186	8.959	1.782	4.399	-	6.181
Entre 121 y 365 días	3.233	67	2.447	5.747	11.205	728	1.537	13.470
Total	333.981	282.047	85.869	701.897	284.159	319.821	149.152	753.132
Periodo promedio de pago en días (no auditado)	48	20	32	32	41	22	35	32

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar vencidas, según fecha de antigüedad del vencimiento, son las siguientes:

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2020				Saldo al 31 de diciembre de 2019			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	20.410	11.367	-	31.777	33.696	24.385	-	58.081
Entre 31 y 60 días	522	718	-	1.240	435	1.061	-	1.496
Entre 61 y 90 días	317	503	-	820	202	310	-	512
Entre 91 y 120 días	142	55	-	197	143	96	-	239
Entre 121 y 180 días	63	106	-	169	89	91	-	180
Más de 180 días	135	113	-	248	9	624	-	633
Total	21.589	12.862	-	34.451	34.574	26.567	-	61.141

Las cuentas comerciales vencidas hasta 30 días se refieren principalmente a proveedores extranjeros y se originan principalmente por la no coincidencia entre la programación de pagos y los vencimientos registrados para cada documento, lo cual genera retrasos menores. Los atrasos en rangos superiores a 30 días tienen su origen en diferentes motivos, dentro de los que destacan garantías contractuales asociadas a proyectos de inversión y discrepancias comerciales con proveedores en proceso de regularización.

Las cuentas comerciales con pagos vencidos provienen principalmente de proveedores extranjeros.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	4.555	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	254	710	CLP	30 días	Monetaria
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	105	-	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	56	72	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	49	147	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	36	3	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	32	29	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	29	10	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	10	-	PEN	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	8	16	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	2	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio conjunto	Alemania	Reembolso de gastos	1	-	EUR	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	-	12	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	-	3	CLP	30 días	Monetaria
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total					5.140	1.005			

NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Provisiones	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.588	1.815
Otras provisiones (1)	240	2.650
Total	1.828	4.465
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	13.741	8.605
Otras provisiones (1)	2.213	-
Total	15.954	8.605

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

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

Movimiento	31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	4.465	2.160
Incrementos del periodo	579	5.860
Provisión utilizada	(282)	(2.385)
Traspaso desde (hacia) Otras provisiones a largo plazo	(2.321)	-
Reverso de provisiones	(232)	(41)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(381)	(1.129)
Saldo final	1.828	4.465
No corriente:		
Saldo inicial	8.605	9.232
Incrementos del periodo	9.223	422
Provisión utilizada	(4.548)	(633)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	3.030	210
Traspaso (hacia) desde Otras provisiones a corto plazo	2.321	-
Reverso de provisiones	(82)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(2.595)	(626)
Saldo final	15.954	8.605

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 por MUS\$ 9.802 (MUS\$ 6.282 al 31 de diciembre de 2019), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Dada las características de estas contingencias, no es posible determinar un calendario razonable de pago si, en su caso, las hubiere; ni tampoco cualquier reembolso que se pueda obtener de ellas.

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

a) **Garantías directas**

No existen garantías directas al 31 de diciembre de 2020.

b) **Garantías indirectas y avales**

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

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

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

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

(4) La Línea Comprometida Sustentable de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Export Development Canadá, MUFG Bank Ltd. y BNP Paribas Securities Corp. actuando como estructurador.

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

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

(6) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (Subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con BNP Paribas S.A. - Estados Unidos.

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

c) **Restricciones**

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2020, estos indicadores se cumplen (ver nota 22.2.e).

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

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

d) Juicios

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

(1) Forestal Mininco SpA se encuentra reclamando una multa administrativa por tala de bosque nativo sin plan de manejo ante el Juzgado de Policía Local de Lebu, por la suma de MUS\$ 451. Se dictó sentencia definitiva, condenando al pago de multa, se presentó recurso de apelación.

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

(3) Forestal Mininco SpA es demandado en un juicio civil de resolución de contrato con indemnización de perjuicios ante el primer Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 185. El caso se encuentra en etapa de prueba.

(4) Forestal Mininco SpA es uno de los denunciados infraccionales en un juicio por tala de bosque sin plan de manejo ante el primer Juzgado de Policía Local de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 4.127. El caso se encuentra en etapa de audiencia única de contestación, conciliación y prueba.

(5) Forestal Mininco SpA es demandado solidario en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo seguido en el Juzgado de Letras del Trabajo de Los Ángeles. Actualmente en etapa de audiencia de juicio por la suma de MUS\$ 113.

(6) Forestal Mininco SpA es demandado de Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual ante el segundo Juzgado de Letras de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 933. El caso se encuentra en etapa de contestación de demanda.

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

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

(9) CMPC Maderas SpA es demandada principal en un juicio laboral por indemnización de perjuicios por accidente de trabajo y daño moral ante el Juzgado de Letras de Nacimiento, por la suma de MUS\$ 116. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio.

(10) CMPC Maderas SpA es demandado solidario en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por enfermedad profesional ante el Juzgado de Letras de Mulchén, por la suma de MUS\$ 100. El caso se encuentra en etapa de notificación de la demanda y reprogramación de audiencia preparatoria.

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

(12) CMPC Pulp SpA es demandada en juicio de tutela laboral en Juzgado de Letras de Nacimiento, por la suma de MUS\$ 523. El caso se encuentra en etapa de juicio con quinta audiencia de continuación suspendida por situación sanitaria.

(13) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en un juicio laboral por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$661. El caso se encuentra en etapa de contestación de demanda.

(14) Cartulinas CMPC SpA es parte de un arbitraje en el cual ha interpuesto una demanda en contra de un ex Contratista por la suma de CLP 3.192.697.364 (MUS\$ 4.491). Por su parte, la empresa Contratista ha interpuesto en la misma sede arbitral una demanda en contra de Cartulinas CMPC SpA por la suma de CLP 26.881.014.862 (MUS\$ 37.810). Con fecha 29 de octubre se dictó el fallo en que se condenó a Cartulinas a pagar la suma de CLP 5.422.401.755 (MUS\$ 7.627) más reajustes e intereses y al contratista a pagar a Cartulinas la suma de CLP 1.189.424.920 (MUS\$ 1.673) más reajustes e intereses. Respecto del fallo se interpuso un recurso de queja ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el que se encuentra pendiente de resolución.

(15) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares, por la suma de MUS\$ 1.133. Se terminó la suspensión del procedimiento y el caso se encuentra en etapa de audiencia.

(16) Envases Impresos SpA es demandado solidario en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el Juzgado de Letras del Trabajo de San Bernardo, por la suma de MUS\$ 422. El caso se encuentra en etapa de audiencia preparatoria sin audiencia programada por el momento.

(17) Forsac SpA es demandado directo en un juicio laboral por accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción, por la suma de MUS\$ 503. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio.

(18) Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales por la suma estimada de MUS\$ 106.

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

(20) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales por la suma aproximada de MUS\$ 227.

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

(22) Productos Tissue del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por la suma de MUS\$ 877.

(23) CMPC Celulose Riograndense Ltda., es parte en un juicio arbitral iniciado por la Compañía en contra de Mapfre Seguros Gerais S.A. con motivo de la negativa de cobertura del siniestro que afectó a la caldera recuperadora de la línea 2 de la planta de Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a CMPC los perjuicios que el incidente descrito le generó, los que ascienden a una suma aproximada de MUS\$ 320.000. El 4 de enero de 2021 se dictó una sentencia parcial por el Tribunal Arbitral, resolviendo que el siniestro descrito sí estaba cubierto por la póliza de seguros contratada, dejándose para una discusión posterior la determinación del monto y naturaleza de los perjuicios que deben ser indemnizados a CMPC.

(24) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios o de mayor complejidad por la suma de MUS\$ 351, de trabajadores contratistas por MUS\$ 925 y demandas colectivas de sindicatos por MUS\$ 2.863. Las demandas tributarias y civiles de CMPC Celulose Riograndense Ltda. involucran montos totales aproximados de MUS\$ 1.504.

(25) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 3.531, tributarios por MUS\$ 3.533 y laborales por una suma nominal aproximada de MUS\$ 2.589, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas. La contingencia laboral es de la suma aproximada MUS\$ 1.038 y en temas civiles por MUS\$ 109.

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

(27) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS\$ 1.000, por concepto de liquidación de compensación de cesiones urbanísticas obligatorias, que se encuentran pendientes de resolución.

(28) CMPC Tissue S.A. es demandado directo en un juicio laboral por accidentes del trabajo y enfermedades profesionales ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, por la suma de

MUS\$ 103. Sentencia de primera instancia favorable a la Compañía y en espera de resolución de recurso de nulidad

(29) CMPC Tissue S.A. es de mandado en una causa de tutela laboral y en subsidio por despido injustificado ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$ 244. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio.

(30) CMPC Tissue S.A. es demandado en un juicio civil de indemnización de perjuicios ante el primer Juzgado de Letras del trabajo de Concepción, por la suma de MUS\$ 669. El caso se encuentra en etapa de discusión

(31) CMPC Tissue S.A. es demandado en un juicio ordinario de cobro de pesos ante el decimoséptimo Juzgado Civil de Santiago, por la suma de MUS\$ 397. El caso se encuentra en etapa de prueba y con procedimiento suspendido por estado de catástrofe.

(32) Inversiones Protisa SpA reclamó contra resolución del SII que rechazó la deducción de una pérdida declarada de un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. El SII impugnó 7 cuentas relacionadas principalmente con el reconocimiento de diferencias de cambio de inversiones en el extranjero, y de cuentas por cobrar y por pagar que tiene Inversiones Protisa SpA. Este reclamo involucra un activo por impuestos por recuperar (PPUA) total aproximado de MUS\$ 6.500. Ya se rindió la prueba documental y testimonial durante el término probatorio, con fecha 16 de marzo del 2020 las partes presentaron sus observaciones a la prueba rendida en autos. En espera de que el TTA cite a las partes a oír sentencia y dicte el fallo de primera instancia.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) 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 30.914 (MUS\$ 5.949). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

f) Otros

(1) Empresas CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, Banco Santander - Brasil, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. - Japón, Banco MUFG Brasil S.A., Itaú Corpbanca - Chile y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2020 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 53.319.

g) Situación de inversiones en el exterior

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

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

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

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2020		31/12/2019	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	11.135	66.068	13.246	57.364
Beneficios por asistencia médica	983	9.199	1.197	13.745
Premios de Antigüedad	1.332	9.633	1.755	8.245
Vacaciones del personal	38.879	-	34.736	-
Otros beneficios (1)	29.485	1.231	25.646	827
Totales	81.814	86.131	76.580	80.181

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

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

a) Antecedentes y movimientos

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2020			31/12/2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	70.610	14.942	10.000	71.250	10.988	10.653
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	25	-	-	-	-	-
Costo del servicio corriente	1.908	-	2.154	1.889	-	1.375
Costo por intereses	2.497	755	392	2.840	896	458
Costo del servicio pasado	1.877	-	-	1.477	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	48	165	-	(16)	2.035	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	748	(1.380)	-	3.994	2.745	-
Pagos del ejercicio	(5.312)	(947)	(2.416)	(6.507)	(1.157)	(1.533)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	4.802	(3.353)	835	(4.317)	(565)	(953)
Saldo final	77.203	10.182	10.965	70.610	14.942	10.000
Saldo Pasivo corriente	11.135	983	1.332	13.246	1.197	1.755
Saldo Pasivo no corriente	66.068	9.199	9.633	57.364	13.745	8.245

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

Conceptos	Año					
	2020			2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	1.908	-	2.154	1.889	-	1.375
Costo por intereses	2.497	755	392	2.840	896	458
Costo del servicio pasado	1.877	-	-	1.477	-	-
Efecto de cualquier liquidación	1.788	-	(5)	3.244	-	133
Total cargado a resultados	8.070	755	2.541	9.450	896	1.966

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/12/2020			31/12/2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,09%	6,09%	4,09%	4,09%	6,81%	4,09%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,88%	-	5,88%	5,88%	-	5,88%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,85%	-	6,85%	6,85%	-	6,85%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,00%	3,25%	3,00%	3,00%	3,75%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	5,83%	-	-	6,34%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

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

	31/12/2020		31/12/2019	
	Efecto + 100 puntos base MUS\$	Efecto - 100 puntos base MUS\$	Efecto + 100 puntos base MUS\$	Efecto - 100 puntos base MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(4.262)	4.840	(3.974)	4.534
Tasa de crecimiento salarial	3.004	(2.676)	2.663	(2.366)
Tasa de rotación laboral promedio	(233)	272	(17)	32
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(754)	814	(1.129)	1.218
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(595)	668	(556)	624
Tasa de crecimiento salarial	682	(618)	640	(580)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.144)	1.425	(1.076)	1.320

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

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

a) Beneficios por participación en resultados

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

b) Vacaciones del personal

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

26.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	395.736	410.838
Aportes a la seguridad social	36.676	39.784
Gastos por otros beneficios a corto plazo	81.613	97.655
Indemnización por años de servicio	5.573	6.610
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.264	1.722
Otros gastos del personal	36.172	37.614
Total gasto del personal	558.034	594.223
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	1.448	(2.998)
Total cargado a resultados	559.482	591.225

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	3.586	29.742
Anticipos de clientes	2.399	2.964
Ventas anticipadas	37.209	35.401
Otros	454	40
Total	43.648	68.147
No corriente:		
Escrow por adquisición mediante combinaciones de negocios	45.790	4.962
Obligaciones con terceros	1.089	2.032
Total	46.879	6.994

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son las siguientes:

Otras reservas	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(955.137)	(720.531)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	10.287	27.230
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(29.877)	(30.465)
Otras reservas varias	249.056	249.049
Total Otras reservas	<u>(725.671)</u>	<u>(474.717)</u>

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2020
	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2019	(624.398)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2019	(96.133)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(720.531)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2020	(234.606)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(955.137)

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	84.750	25.056	109.806	(90.105)	(41.038)	(131.143)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(153.216)	(16.403)	(169.619)	24.982	(2.086)	22.896
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	(6.555)	-	(6.555)	4.521	-	4.521
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(44.570)	(30.162)	(74.732)	11.968	(51.734)	(39.766)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(28.167)	-	(28.167)	30.670	-	30.670
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Perú	PEN	(1.624)	-	(1.624)	1.598	-	1.598
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	(8.737)	(2.109)	(10.846)	9.377	2.774	12.151
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(7.814)	-	(7.814)	(14.446)	-	(14.446)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	MXN	1.269	(1.225)	44	(1.826)	805	(1.021)
Otros			(42.377)	(2.722)	(45.099)	18.407	-	18.407
Total			(207.041)	(27.565)	(234.606)	(4.854)	(91.279)	(96.133)

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

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

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

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una pérdida en MUS\$ 50.341 asociados a los contratos de cobertura de balance, MUS\$ 7.134 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo) y MUS\$ 2.136 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el periodo generaron un aumento de MUS\$ 36.151 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 6.517.

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

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Reservas para futuros aumentos de capital	46.300	46.300
Ajuste al valor libro de Propiedades, planta y equipo	36.507	36.507
Variaciones patrimoniales en subsidiarias y asociadas	113.529	113.522
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	249.056	249.049

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

A contar de la primera aplicación de IFRS (1 de enero de 2008) los principales movimientos en Otras reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 912.978 al 31 de diciembre de 2020 (pérdida de MUS\$ 662.024 al 31 de diciembre de 2019).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2020, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2019, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.154.299	7.157.302
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 16	-	(17.569)
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRIC 23	-	(13.472)
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	(28.366)	84.492
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos (1)	9.299	(56.454)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.135.232	7.154.299

(1) En Junta de accionistas de fecha 30 de abril de 2020 se aprobó el reparto de un dividendo correspondiente al 30,9% de la Utilidad líquida distributable del año 2019. Dado esto, se efectuó un ajuste a la Provisión de dividendos efectuada al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2020 se han registrado MUS\$ 3.586 de Provisión de Dividendos, los cuales se han calculado acorde a la política actual de dividendos de la Compañía.

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

Conceptos	2018		2019		2020	
	Saldo por realizar al 31/12/2018	Monto realizado en el año 2019	Saldo por realizar al 31/12/2019	Monto realizado en el año 2020	Saldo por realizar al 31/12/2020	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1) 637.407	(36.863)	600.544	(36.863)	563.681	
Indemnización por años de servicio	(2) 511	(511)	-	-	-	
Impuestos diferidos	(3) (168.095)	10.366	(157.729)	10.366	(147.363)	
Total	469.823	(27.008)	442.815	(26.497)	416.318	

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

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

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

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

	31/12/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	7.135.232	7.154.299
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(416.318)	(442.815)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.229.022)	(1.299.225)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.489.892	5.412.259

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2020 *	(0,0113)
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2019 *	0,0338

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley N° 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

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

- i) Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de estos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable IAS 41. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.
- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable IFRS 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	(28.366)	84.492
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(144.449)	(118.155)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	200.996	197.903
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	56.547	79.748
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(16.229)	(23.104)
Utilidad líquida distribuable	11.952	141.136
Aplicación política de dividendos	3.586	56.454
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0014	0,0226

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 269	0,0201	14	10 de enero de 2019
Definitivo N° 270	0,0503	34	07 de mayo de 2019
Provisorio N° 271	0,0111	8	26 de septiembre de 2019
Definitivo N° 272	0,0067	5,5	13 de mayo de 2020

(1) La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 28.1).

En consecuencia, los montos totales pagados, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fueron los siguientes:

	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	19.340	203.923
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	(225)	(951)
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	19.115	202.972

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

28.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2020								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.645.432	(78.952)	(11)	354
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	9.738	2.903	699	2.344
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,008	124.227	(29.754)	(3)	10
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,273	51.198	5.331	15	140
	Total				2.830.595	(100.472)	700	2.848
Saldo al 31 de diciembre de 2019								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.723.532	(92.121)	(12)	365
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	24,077	7.278	(472)	(111)	1.752
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	63.820	(3.166)	-	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.027	8.131	22	142
	Total				2.846.657	(87.628)	(101)	2.265

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	999.421	1.073.845
Ingresos por exportaciones	1.686.733	1.794.921
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	868.245	1.047.710
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.730.169	1.751.026
Otros ingresos ordinarios	2.359	2.775
Total	5.286.927	5.670.277
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	5.286.691	5.669.935

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	1.678.964	2.166.510
Productos tissue y sanitarios	2.067.798	2.093.698
Maderas (2)	687.893	491.590
Cartulinas	362.635	374.090
Cajas de cartón	157.827	173.475
Envases de papel (3)	164.619	187.088
Papeles (4)	136.745	153.486
Energía eléctrica	28.222	21.229
Otros	2.224	9.111
Total	5.286.927	5.670.277

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa *kraft* no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye sacos de papel multipliegos y bandejas de pulpa moldeada.

(4) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, fotocopias, impresión y escritura.

29.2. Obligaciones de desempeño

Venta de productos: Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo máximo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo al porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros, corrientes por y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

CMPC revisa su estimación de retornos esperados en cada fecha de reporte (anual) y actualiza los montos del activo y pasivo en consecuencia.

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(22.981)	(23.817)
Donaciones	(12.616)	(10.034)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(4.723)	(5.441)
Consultorias, multas y otros impuestos del exterior	(2.854)	(1.753)
Gastos jurídicos siniestro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	(1.546)	(5.554)
Gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(866)	(3.608)
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(49)	243
Multa a CMPC Tissue S.A.	-	(15.906)
Ingreso por servidumbre eléctrica	1.903	-
Otros	(6.554)	(4.414)
Total	(50.286)	(70.284)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(151.909)	(138.495)
Intereses por préstamos bancarios	(27.089)	(32.096)
Intereses por arriendos financieros - IAS 17	(2.617)	(3.698)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(15.661)	(16.867)
Otros intereses financieros	(3.635)	(4.194)
Total	(200.911)	(195.350)

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	5.977	(8.286)
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(35.244)	(515)
Total	(29.267)	(8.801)

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	629	761
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(2.493)	(3.182)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	54.740	42.526
Total	52.876	40.105

32.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	4.586	4.583
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	77.878	85.459
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	126.589	167.057
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.055	1.267
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.486	482
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.693	201
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	10.692	15.508
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	38.689	25.553
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	280	22
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	5.905	4.705
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		271.853	304.837
Otros activos financieros corrientes	BRL	-	243
Subtotal Otros activos financieros corrientes		-	243
Otros activos no financieros corrientes	ARS	9.431	4.453
Otros activos no financieros corrientes	BRL	28.634	48.566
Otros activos no financieros corrientes	UF	5	13
Otros activos no financieros corrientes	CLP	91.626	53.885
Otros activos no financieros corrientes	COP	583	32
Otros activos no financieros corrientes	EUR	649	1.173
Otros activos no financieros corrientes	MXN	2.852	1.484
Otros activos no financieros corrientes	PEN	3.558	2.920
Otros activos no financieros corrientes	UYU	1.164	292
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		138.502	112.818
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	51.903	51.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	74.796	95.592
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	596	195
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	172.885	160.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	9.939	10.568
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	13.126	12.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	6.145	5.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	59.631	62.227
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	30.152	37.359
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	8.596	8.984
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		427.769	445.501
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	1.717	1.065
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	EUR	1	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	PEN	16	18
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		1.734	1.083
Inventarios corrientes	ARS	59.175	42.547
Inventarios corrientes	BRL	52.564	54.587
Inventarios corrientes	CLP	79.479	69.047
Inventarios corrientes	COP	16.381	16.713
Inventarios corrientes	EUR	103	121
Inventarios corrientes	MXN	67.578	46.449
Inventarios corrientes	PEN	47.239	45.699
Inventarios corrientes	UYU	15.175	15.553
Subtotal Inventarios corrientes		337.694	290.716
Activos por impuestos corrientes	ARS	10.533	6.320
Activos por impuestos corrientes	BRL	18.384	49.682
Activos por impuestos corrientes	CLP	19.540	173.757
Activos por impuestos corrientes	COP	3.886	6.661
Activos por impuestos corrientes	EUR	1	12
Activos por impuestos corrientes	MXN	853	1.096
Activos por impuestos corrientes	PEN	130	107
Activos por impuestos corrientes	UYU	207	23
Subtotal Activos por impuestos corrientes		53.534	237.658
Total Activos, corrientes		1.231.086	1.392.856

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	41.893	-
Otros activos financieros no corrientes	UF	26.810	13.667
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		68.703	13.667
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	2.269	329
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	42.825	53.099
Otros activos no financieros no corrientes	UF	151	-
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	2.313	2.596
Otros activos no financieros no corrientes	MXN	1.268	1.054
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	175	235
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		49.001	57.313
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	1	59
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	9.523	37.726
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	255	150
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	117	124
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		9.896	38.059
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	1.322	376
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	149	126
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		1.471	502
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	100	35
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	71.829	92.464
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.061	2.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	16	23
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	144	190
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.078	2.340
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	125	-
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		76.353	97.314
Plusvalía	ARS	699	982
Plusvalía	BRL	133.811	176.164
Plusvalía	MXN	471	498
Plusvalía	PEN	1.136	1.241
Subtotal Plusvalía		136.117	178.885
Propiedades, planta y equipo	ARS	220.205	218.193
Propiedades, planta y equipo	BRL	255.609	331.200
Propiedades, planta y equipo	CLP	244.587	230.946
Propiedades, planta y equipo	COP	53.788	57.997
Propiedades, planta y equipo	MXN	217.754	226.859
Propiedades, planta y equipo	PEN	205.902	227.569
Propiedades, planta y equipo	UYU	28.863	33.271
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.226.708	1.326.035
Activos por derecho de uso	ARS	7.511	9.926
Activos por derecho de uso	BRL	8.169	7.402
Activos por derecho de uso	CLP	13.698	18.384
Activos por derecho de uso	COP	3.787	5.282
Activos por derecho de uso	MXN	28.672	28.744
Activos por derecho de uso	PEN	8.378	18.054
Activos por derecho de uso	UYU	1.121	1.981
Subtotal Activos por derecho de uso		71.336	89.773
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	14.996	940
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		14.996	940
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.368	1.677
Activos por impuestos diferidos	BRL	727	-
Activos por impuestos diferidos	CLP	38.916	-
Activos por impuestos diferidos	COP	9.778	10.360
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.431	10.455
Activos por impuestos diferidos	UYU	3.005	2.722
Subtotal Activos por impuestos diferidos		62.225	25.214
Total Activos, no corrientes		1.716.806	1.827.702

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	27.368	-	27.368	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	20.099	98.152	118.251	25.232	63.842	89.074
Otros pasivos financieros corrientes	UF	9.059	42.417	51.476	11.827	36.113	47.940
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	21	62	83	565	58	623
Otros pasivos financieros corrientes	COP	3	8	11	6	11	17
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	510	1.322	1.832	3	37	40
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	126	301	427	8	28	36
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	2.863	10.298	13.161	11.608	11.226	22.834
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		60.049	152.560	212.609	49.249	111.315	160.564
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	113	340	453	115	344	459
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	3.321	9.584	12.905	2.843	8.528	11.371
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	881	2.603	3.484	1.023	3.070	4.093
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	826	2.436	3.262	1.524	4.572	6.096
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	288	773	1.061	285	854	1.139
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.312	3.493	4.805	1.050	3.150	4.200
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	389	1.166	1.555	121	363	484
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	57	170	227	53	160	213
Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes		7.187	20.565	27.752	7.014	21.041	28.055
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	35.008	-	35.008	36.369	-	36.369
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	133.379	7.700	141.079	150.793	4.921	155.714
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	28	-	28	56	-	56
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	4	-	4	109	-	109
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	9.790	-	9.790	4.634	-	4.634
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	240.909	2.448	243.357	263.076	1.730	264.806
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	9.931	-	9.931	8.838	-	8.838
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	20.104	28	20.132	16.648	687	17.335
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	1.039	-	1.039	506	-	506
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	54	-	54	37	-	37
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	35.182	15	35.197	34.475	-	34.475
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	30.104	75	30.179	18.332	136	18.468
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	196	-	196	105	-	105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTA	-	-	-	15.906	-	15.906
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.033	-	5.033	4.251	13	4.264
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		520.761	10.266	531.027	554.135	7.487	561.622

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes:							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	5.129	-	5.129	1.005	-	1.005
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	EUR	1	-	1	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	10	-	10	-	-	-
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		5.140	-	5.140	1.005	-	1.005
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.588	1.588	-	1.815	1.815
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	240	240	-	2.650	2.650
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	1.828	1.828	-	4.465	4.465
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	633	633	-	548	548
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	2.372	2.372	-	2.174	2.174
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	17.788	17.788	-	18.369	18.369
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	360	360	-	1.312	1.312
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	-	3.930	3.930	-	1.301	1.301
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	-	-	-	-	411	411
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	25.083	25.083	-	24.115	24.115
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.442	2.442	-	2.951	2.951
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.498	13.498	-	14.941	14.941
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	53.239	53.239	-	48.268	48.268
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	987	987	-	947	947
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	1.362	1.362	-	1.467	1.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	6.891	6.891	-	5.809	5.809
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.845	2.845	-	1.927	1.927
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	81.264	81.264	-	76.310	76.310
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	2.459	2.459	-	2.418	2.418
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	8.281	8.281	-	10.531	10.531
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	4.650	4.650	-	2.815	2.815
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	4.040	4.040	-	36	36
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	93	93	-	78	78
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	362	362
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	2.201	2.201	-	2.591	2.591
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	2.455	2.455	-	1.950	1.950
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	29	29	-	39	39
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		-	24.208	24.208	-	20.820	20.820
Total Pasivos, corrientes		593.137	315.774	908.911	611.403	265.553	876.956

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	77.293	2.759	-	80.052	164.652	9.095	13	173.760
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	53.153	126.753	967.259	1.147.165	72.177	49.151	990.330	1.111.658
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	147	-	-	147	170	-	-	170
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	2	-	-	2	16	-	-	16
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	-	-	-	-	-	6	-	6
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	28.852	15.076	441	44.369	27.244	34.106	-	61.350
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		159.447	144.588	967.700	1.271.735	264.259	92.358	990.343	1.346.960
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	908	296	196	1.400	914	296	196	1.406
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	23.919	18.389	19.155	61.463	20.401	15.714	9.027	45.142
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	6.442	5.734	4.348	16.524	7.513	5.933	6.128	19.574
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	5.943	5.837	11.202	22.982	11.783	9.117	16.216	37.116
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.496	1.310	2.549	5.355	1.753	1.615	1.976	5.344
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	9.866	8.911	15.415	34.192	8.010	7.364	28.507	43.881
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	3.065	2.912	5.918	11.895	902	750	485	2.137
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	405	391	251	1.047	408	395	283	1.086
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		52.044	43.780	59.034	154.858	51.684	41.184	62.818	155.686
Otras provisiones a largo plazo	ARS	71	-	-	71	75	-	-	75
Otras provisiones a largo plazo	BRL	13.670	-	-	13.670	8.530	-	-	8.530
Otras provisiones a largo plazo	CLP	2.213	-	-	2.213	-	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		15.954	-	-	15.954	8.605	-	-	8.605
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	56	56	-	-	88	88
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	-	-	-	-	6.131	6.131
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	-	-	-	-	24.484	24.484
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	17.575	17.575	-	-	16.790	16.790
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	17.631	17.631	-	-	47.493	47.493
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.457	3.457	27.653	34.567	4.839	4.839	38.712	48.390
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.458	7.458	59.666	74.582	6.479	6.479	51.830	64.788
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	624	-	-	624	401	-	-	401
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	12	-	-	12	3	-	-	3
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		11.551	10.915	87.319	109.785	11.722	11.318	90.542	113.582
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	45.790	-	-	45.790	5.484	-	-	5.484
Otros pasivos no financieros no corrientes	UF	-	-	-	-	923	-	-	923
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		45.790	-	-	45.790	6.407	-	-	6.407
Total Pasivos, no corrientes		284.786	199.283	1.131.684	1.615.753	342.677	144.860	1.191.196	1.678.733

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes:		
Impuesto corriente nacional	(41.839)	(31.372)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(1.920)	(12.873)
Impuesto corriente extranjero	(72.644)	(68.815)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(263)	74
Total impuestos corrientes	(116.666)	(112.986)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	127.611	(16.213)
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(90.267)	(7.672)
Total impuestos diferidos	37.344	(23.885)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(79.322)	(136.871)

Desde el año comercial 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	51.656	221.262
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(13.947)	(59.741)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(1.053)	(15.431)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(125.889)	(23.315)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	58.947	(33.673)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	2.620	(4.711)
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(79.322)	(136.871)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2020	2019
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	2,04	6,97
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	243,71	10,54
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(114,12)	15,22
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(5,07)	2,13
Tasa impositiva media efectiva	153,56	61,86

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 125.889 al 31 de diciembre de 2020 (cargo a resultado de MUS\$ 23.315 al 31 de diciembre de 2019), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (CMPC Tissue S.A.), debido a que la moneda funcional de la sociedad es pesos chilenos y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo se ha generado un abono a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 58.947 al 31 de diciembre de 2020 (cargo a resultado de MUS\$ 33.673 al 31 de diciembre de 2019).

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Chile	60.933	225.275
Brasil	42.593	108.727
Perú	6.780	2.727
México	1.416	1.004
Estados Unidos	2.086	941
Argentina	235	750
Colombia	219	565
Ecuador	-	507
Uruguay	691	-
Impuestos a las ganancias pagados	114.953	340.496

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Patentes	6.649	6.812
Derechos aduaneros	4.025	4.060
Impuesto transacciones financieras	2.351	3.816
Impuesto a la propiedad	14.161	12.028
Impuesto sobre nómina	8.323	7.850
Impuesto verde	3.637	3.596
Otros impuestos	10.944	9.706
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	50.090	47.868

NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Conceptos	Año	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Madera, químicos y energía	2.673.550	2.805.023
Sueldos y salarios	396.763	410.663
Aportes a la seguridad social	36.771	39.583
Gastos por otros beneficios a corto plazo	81.825	97.162
Indemnización por años de servicio	5.587	6.577
Gastos por otros beneficios a largo plazo	2.270	1.713
Otros gastos del personal	36.266	35.527
Remuneraciones y otros del personal	559.482	591.225
Gasto por depreciación	542.891	524.675
Gasto por amortización	7.399	4.481
Depreciaciones y amortizaciones	550.290	529.156
Gastos de administración y comercialización	397.882	377.942
Gastos de investigación y desarrollo	4.999	5.983
Gastos de administración y comercialización	402.881	383.925
Gastos variables de ventas	602.491	638.048
Gastos de mantención	351.559	380.898
Otros gastos varios de operación	23.059	25.259
Otros gastos por naturaleza	977.109	1.044.205
Total gastos por naturaleza	5.163.312	5.353.534

NOTA 35 - 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 estima una inversión futura por un monto aproximado de MUS\$ 274.622 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2020 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Bosques	29.275
Real Estate	1.018
Expansión	51.400
Reposición	14.340
Eficiencia	17.827
Medio Ambiente	27.612
Otras Inversiones	133.150
Total	274.622

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para el año 2020 y posteriores.

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

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

NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. Identificación de los principales controladores

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

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2020:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.283.264	0,10%
	Total	1.395.670.638	55,83%

(1) No figuran en la lista accionistas que mantengan sus acciones en custodia, ya sea a través de un corredor de bolsa u otra entidad autorizada.

36.2. Doce principales accionistas

La lista con los doce principales accionistas de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2020 se muestra a continuación:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2020	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	188.718.279	7,55%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	91.950.249	3,68%
97.023.000-9	Rentas Santa Marta Ltda.	41.531.124	1,66%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	78.776.553	3,15%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	65.818.845	2,63%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	60.342.268	2,41%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	51.752.292	2,07%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
	Total	1.928.084.833	77,12%

Al 31 de diciembre de 2019 los doce principales accionistas de la compañía eran los siguientes:

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2019	
		Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	137.733.654	5,51%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
97.023.000-9	Banco Itaú Corpbanca, por cuenta de inversionistas extranjeros	97.854.158	3,91%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	93.805.017	3,75%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	66.400.041	2,66%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	60.849.777	2,43%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	47.182.753	1,89%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
86.911.800-1	Rentas Santa Marta Limitada	41.531.124	1,66%
	Total	1.894.551.747	75,78%

Al 31 de diciembre de 2020 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 20.362 (21.390 al 31 de diciembre de 2019).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

36.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Año terminado al	Año terminado al		
						31/12/2020	31/12/2019		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	369	339	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 369; 12/2019 gastos por MUS\$ 339	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	361	345	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 361; 12/2019 gastos por MUS\$ 345	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	220	426	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 102; 12/2019 ingresos por MUS\$ 158	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.511	4.015	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 1.643; 12/2019 ingresos por MUS\$ 1.679	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	946	1.043	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 46; 12/2019 ingresos por MUS\$ 176	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	1.365	978	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 1.365; 12/2019 gastos por MUS\$ 978	
				Compra de energía	Transacción comercial	41.235	37.505	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 41.235; 12/2019 gastos por MUS\$ 37.505	
				Venta de energía	Transacción comercial	205	513	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 109; 12/2019 ingresos por MUS\$ 118	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.445	621	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 856; 12/2019 ingresos por MUS\$ 373	

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
						Año terminado al 31/12/2020 MUS\$	Año terminado al 31/12/2019 MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	644	1.334	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 644; 12/2019 gastos por MUS\$ 1.334
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	981	232	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 278; 12/2019 ingresos por MUS\$ 90
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.280	2.042	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 2.280; 12/2019 gastos por MUS\$ 2.042
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	871	1.061	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 871; 12/2019 gastos por MUS\$ 1.061
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Compra de servicios	Transacción comercial	2.088	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 2.088

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

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

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

Las transacciones con Colbún S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN.

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

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, cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones y saldos por cobrar a Compañía Industrial El Volcán S.A., Aislantes Volcán S.A., Fibrocementos Volcán Ltda., Solcrom S.A. y Sofruco Alimentos Ltda. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con CMPC Europe GmbH & Co. KG corresponden a los cobros efectuados por el negocio conjunto como agente de ventas de la Compañía en el mercado europeo. Estos servicios se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

36.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.

El gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 756 al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$ 3.375 al 31 de diciembre de 2019), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 75 al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$ 399 al 31 de diciembre de 2019).

Los Gerentes y/o Ejecutivos Principales tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los once Gerentes y/o Ejecutivos Principales de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 6.687 al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$ 5.835 al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2020		31/12/2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	4.257.146	2.222.559	5.211.538	3.259.842
No corriente	20.110.835	7.617.887	20.882.552	7.648.987
Total	24.367.981	9.840.446	26.094.090	10.908.829

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	3.959.299	4.685.246
Otras partidas del estado de resultados	(3.877.845)	(4.345.205)
Ganancias (pérdidas)	81.454	340.041

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

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
	País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	99,9866%	99,9866%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.396.532	3.451.750	4.923.266	6.001.761	1.703.999	1.684.732
Activos corrientes	244.139	254.249	761.714	1.636.836	282.722	245.523
Activos no corrientes	3.152.393	3.197.501	4.161.552	4.364.925	1.421.277	1.439.209
Pasivos totales	751.101	728.218	2.317.538	3.102.423	647.835	667.950
Pasivos corrientes	217.970	176.162	888.714	875.164	415.810	419.378
Pasivos no corrientes	533.131	552.056	1.428.824	2.227.259	232.025	248.572
Ingresos ordinarios	377.681	433.447	1.949.329	2.332.065	478.630	514.607
Ganancias (pérdidas)	(78.952)	(92.121)	(67.720)	189.193	145.965	(21.113)

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
	País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	768.003	740.838	9.707.633	10.097.970	3.868.548	4.117.039
Activos corrientes	358.974	313.568	2.101.165	2.019.454	508.432	741.908
Activos no corrientes	409.029	427.270	7.606.468	8.078.516	3.360.116	3.375.131
Pasivos totales	150.677	144.438	4.550.752	4.662.833	1.422.543	1.602.967
Pasivos corrientes	65.213	61.598	310.470	960.954	324.382	766.586
Pasivos no corrientes	85.464	82.840	4.240.282	3.701.879	1.098.161	836.381
Ingresos ordinarios	401.680	381.529	328	373	751.651	1.023.225
Ganancias (pérdidas)	21.490	9.155	80.278	67.789	(19.607)	187.138

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	94	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	3	356	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.471	5.208	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	19	113	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	439	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	2	17	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	2.343	-	US\$	30/360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	9	-	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Reembolsos	-	64	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	189.606	US\$	30/360 días	Monetaria
Pasivos no corrientes:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	más de 360 días	Monetaria

Las principales transacciones de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2020 MUS\$	Año terminado al 31/12/2019 MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	-	3	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 1
				Compra de servicios	Transacción comercial	89	133	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 89; 12/2019 gastos por MUS\$ 133
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	2	213	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 8
				Arriendos	Transacción comercial	33	110	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 33; 12/2019 ingresos por MUS\$ 110
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	11.012	13.269	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 423; 12/2019 ingresos por MUS\$ 509
				Arriendos	Transacción comercial	186	201	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 186; 12/2019 ingresos por MUS\$ 201
				Compra de servicios	Transacción comercial	328	54	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 328; 12/2019 gastos por MUS\$ 54
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	3	11	Los efectos en resultados fueron: 12/2019 ingresos por MUS\$ 1
				Arriendos	Transacción comercial	88	95	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 88; 12/2019 ingresos por MUS\$ 95
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	2.323	307.539	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 gastos por MUS\$ 6.226; 12/2019 gastos por MUS\$ 12.529
				Venta de servicios	Transacción comercial	350	200	Los efectos en resultados fueron: 12/2020 ingresos por MUS\$ 13; 12/2019 ingresos por MUS\$ 8

NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en Activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO₂. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC™ y FSC®.

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 14.755, y han sido financiados a través de green bond, los cuales cuentan con una evaluación externa y están alineados con los "Green Bond Principles" de la International Capital Market Association ("ICMA") y con Principios de los "Green Loan Principles" de la Loan Market Association (LMA) y la Asia Pacific Loan Market Association (APLMA).

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

Sociedad:	Forsac SpA
Proyecto:	Proyecto Bolsas de papel para <i>Retail</i> – Chillan, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 4.149 (MUS\$ 8.446 acumulados a diciembre de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 1.453
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Octubre 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en la adquisición de una máquina para la producción de bolsas de papel de manillas flexibles con capacidad productiva nominal de 36 millones de bolsas al año y una nueva máquina de impresión con una capacidad de 600 mts./min. La iniciativa busca contribuir en la reducción del consumo de bolsas de plástico.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedad:	Papeles Cordillera SpA
Proyecto:	Proyecto Ahorro de costos en MP 20 – Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 306 (MUS\$ 12.094 acumulados a diciembre de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 606
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto considera una reducción en el consumo de vapor y pérdida de fibra en la máquina de papel principal de la fábrica de cartón corrugado de Puente Alto. Se trata de la sustitución de bandejas, recipientes de agua, rascadores y recubrimientos de los rodillos de prensado, entre otros.

Sociedad:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyecto Disminución de contaminación en Líneas de conversión en productos de cuidado personal - Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 544 (MUS\$ 705 acumulados a diciembre de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 205
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2021

Concepto del desembolso:

Reemplazo y reubicación de filtros de aire en las líneas de conversión de productos de cuidado personal de la planta de Puente Alto con equipos de filtración ubicados en el exterior del edificio de producción. Adquisición de equipos para compactar el material recuperado de los filtros con una reducción de volumen de 40:1.

Sociedad:	Melhoramentos CMPC Ltda.
Proyecto:	Proyecto Mejora en Planta tratamiento de efluentes – Caieiras, Brasil
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 3.240 (MUS\$ 3.378 acumulados a diciembre de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 13.522
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 2022

Concepto del desembolso:

Mejora de la Planta de tratamiento de efluentes en la fábrica de papel *tissue* de Caieiras con el fin de mejorar la calidad de los efluentes en el río para que estén muy por debajo de los nuevos requisitos de la Agencia Nacional de Medio Ambiente.

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Mejora Planta de tratamiento de efluentes – Laja, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 6.516 (MUS\$ 32.185 acumulados a diciembre de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 4.415
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto permitirá mejorar la eficiencia operativa y la calidad de descarga de líquidos en la planta de tratamiento de efluentes de celulosa en Laja.

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

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Si bien hay mucha incertidumbre sobre el impacto del COVID-19 en la economía, se estima que la recesión económica producto de éste, podría tener un impacto significativo en la demanda de bienes y servicios a nivel mundial, pudiendo ser especialmente profunda durante los próximos meses. No obstante, dado que el mix de productos de la Compañía es mayoritariamente de primera necesidad, el impacto sobre sus ventas podría ser menor que en otras industrias.

Adicionalmente, las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por el surgimiento de alguna epidemia, es decir de alcance local, o incluso una pandemia, como la que está ocurriendo actualmente en el mundo con el virus COVID-19. Estos brotes masivos pueden tener grandes impactos para la empresa: la salud y seguridad de las personas y la continuidad operacional y una caída importante en la demanda de alguno de sus productos principales.

Tanto para desastres naturales, como para pandemias, la administración de la empresa no tiene incidencia en la ocurrencia del evento, por lo tanto la gestión del riesgo se enfoca en mitigarlos, es decir, en reducir el impacto una vez que el riesgo se materializa. Para eso, la empresa se enfoca en la emergencia, es decir en el cuidado de la salud y seguridad de las personas, y en la continuidad del negocio y en la provisión de liquidez para enfrentar eventuales ciclos de menor demanda. Por ejemplo, en el caso del COVID-19 se implementaron varios comités de crisis a distintos niveles, siendo el principal el comité liderado por el Gerente General de CMPC. Dentro de los objetivos principales de estos comités está la toma de decisiones para velar por la salud y seguridad de las personas, y por mantener la continuidad de las operaciones de la forma más normal posible dentro de las dificultades que presenta la crisis.

La propagación de una enfermedad contagiosa no tiene efecto directo en los activos fijos de la empresa, por lo tanto las coberturas de seguro industrial, que aplican para desastres naturales, como terremotos

(y otros riesgos operacionales), no aplican para epidemias o pandemias. Sí aplican los seguros complementarios de salud para los trabajadores.

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