

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2019



Nuestra fibra • Nossa fibra • Our fiber

EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1. Bases de preparación	14
2.2. Bases de consolidación.....	14
2.3. Información financiera por segmentos operativos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	16
2.5. Combinaciones de negocios	18
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	19
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	20
2.8. Activos intangibles	21
2.9. Plusvalía	22
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	22
2.11. Instrumentos financieros.....	23
2.12. Instrumentos de cobertura.....	24
2.13. Inventarios	26
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	28
2.16. Capital emitido.....	28
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28
2.18. Préstamos que devengan intereses.....	28
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	28
2.20. Beneficios a los empleados	29
2.21. Provisiones.....	30
2.22. Reconocimiento de ingresos.....	31
2.23. Arrendamientos	32
2.24. Distribución de dividendos	34
2.25. Medio ambiente.....	34
2.26. Investigación y desarrollo.....	34
2.27. Gastos en publicidad.....	34
2.28. Ganancias por acción.....	35
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	35
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	35
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	46
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	50
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	53
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	54
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	61
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	68
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	69
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	72
NOTA 12 - INVENTARIOS	73
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	74
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	78
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	80
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	82

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	83
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	84
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	85
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS.....	88
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	91
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	94
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	116
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	119
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	120
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	128
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	131
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	132
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	139
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	141
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	141
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	142
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	147
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA.....	149
NOTA 35 - COMPROMISOS.....	149
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	150
NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE	155
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	157

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Al 31 de marzo de 2019 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2018 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	857.993	967.504
Otros activos financieros corrientes	8.2	11.516	11.390
Otros activos no financieros corrientes	9	138.391	143.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	1.066.179	970.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	969	724
Inventarios corrientes	12	1.303.086	1.264.442
Activos biológicos corrientes	13	327.816	326.637
Activos por impuestos corrientes	14	88.299	71.925
Total Activos, corrientes		3.794.249	3.756.383
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	24.903	21.172
Otros activos no financieros no corrientes	9	168.771	171.868
Cuentas por cobrar no corrientes	10.3	38.636	38.319
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	150	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	32.100	32.366
Plusvalía	18	104.090	104.459
Propiedades, planta y equipo	19	7.899.331	7.695.455
Activos biológicos no corrientes	13	3.040.046	3.073.955
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	2.020	5.411
Activos por impuestos diferidos	21	91.995	83.774
Total Activos, no corrientes		11.402.042	11.226.928
Total de Activos		15.196.291	14.983.311
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	432.353	439.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	811.582	824.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	5.878	1.707
Otras provisiones a corto plazo	25	5.853	2.160
Pasivos por impuestos corrientes	14	139.245	114.244
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	53.515	66.433
Otros pasivos no financieros corrientes	27	180.010	202.778
Total Pasivos, Corrientes		1.628.436	1.650.581
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.406.940	3.436.223
Otras provisiones a largo plazo	25	9.228	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.544.026	1.560.891
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	82.381	80.096
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	267.971	2.270
Total Pasivos, no corrientes		5.310.546	5.088.712
Total de Pasivos		6.938.982	6.739.293
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	7.180.642	7.157.302
Otras reservas	28.2	(379.269)	(369.195)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.255.101	8.241.835
Participaciones no controladoras	28.5	2.208	2.183
Total Patrimonio		8.257.309	8.244.018
Total de Patrimonio y Pasivos		15.196.291	14.983.311

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS 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 período terminado al 31 de marzo de 2019										
Saldo inicial periodo actual 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	-	-	-	-	-	-	(33.774)	(33.774)	-	(33.774)
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194	(369.195)	7.123.528	8.208.061	2.183	8.210.244
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	57.187	57.187	36	57.223
Otro resultado integral	-	(7.145)	(2.433)	(461)	(108)	(10.147)	-	(10.147)	-	(10.147)
Resultado integral	-	(7.145)	(2.433)	(461)	(108)	(10.147)	57.187	47.040	36	47.076
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
Total de cambios en patrimonio	-	(7.145)	(2.433)	(461)	(108)	(10.147)	57.187	47.040	25	47.065
Saldo final al 31/03/2019 (no auditado)	1.453.728	(631.543)	27.006	(23.891)	249.086	(379.342)	7.180.715	8.255.101	2.208	8.257.309
Por el período terminado al 31 de marzo de 2018										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2018	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056	(284.648)	6.913.036	8.082.116	2.366	8.084.482
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(4.780)	(4.780)	-	(4.780)
Saldo inicial reexpresado	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056	(284.648)	6.908.256	8.077.336	2.366	8.079.702
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	144.223	144.223	42	144.265
Otro resultado integral	-	23.363	13.493	(950)	332	36.238	-	36.238	-	36.238
Resultado integral	-	23.363	13.493	(950)	332	36.238	144.223	180.461	42	180.503
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Total de cambios en patrimonio	-	23.363	13.493	(950)	332	36.238	144.223	180.461	44	180.505
Saldo final al 31/03/2018 (no auditado)	1.453.728	(511.414)	35.576	(21.960)	249.388	(248.410)	7.052.479	8.257.797	2.410	8.260.207

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2019	2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	1.449.302	1.494.860
Costo de ventas		(1.116.980)	(1.106.351)
Ganancia bruta		332.322	388.509
Otros ingresos, por función	13	27.062	30.178
Costos de distribución		(60.238)	(65.272)
Gastos de administración		(82.231)	(64.984)
Otros gastos, por función		(52.453)	(50.150)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(16.323)	(3.221)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		148.139	235.060
Ingresos financieros		6.747	3.432
Costos financieros	31	(52.459)	(51.797)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(2)	3
Diferencias de cambio	32	(6.485)	(2.168)
Resultado por unidades de reajuste	32	9.399	(655)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		105.339	183.875
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(48.116)	(39.610)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		57.223	144.265
Ganancia (pérdida)		57.223	144.265
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		57.187	144.223
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	36	42
Ganancia (pérdida)		57.223	144.265
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,0229	0,0577
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0229	0,0577
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,0229	0,0577
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0229	0,0577

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		57.223	144.265
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		(628)	(1.302)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(628)	(1.302)
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		(6.520)	22.164
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(6.520)	22.164
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(3.684)	18.634
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(3.684)	18.634
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		(108)	332
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(10.312)	41.130
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		167	352
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		167	352
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(625)	1.199
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		1.251	(5.141)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		626	(3.942)
Otro resultado integral		(10.147)	36.238
Resultado integral		47.076	180.503
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		47.040	180.461
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		36	42
Resultado integral		47.076	180.503

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
(no auditado)

	Nota N°	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
		2019	2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.476.482	1.462.669
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		7.813	16.869
Otros cobros por actividades de operación		83.928	84.397
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.199.186)	(1.158.636)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(116.146)	(128.128)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(17.010)	(3.581)
Otros pagos por actividades de operación		(48.663)	(60.209)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		187.218	213.381
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(89.005)	(21.803)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		98.213	191.578
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(60.528)	(83.482)
Compras de activos intangibles		(150)	-
Compras de otros activos a largo plazo		(16.452)	(19.112)
Intereses recibidos		6.099	3.840
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.331	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(69.695)	(98.754)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	29.534	86.893
Reembolsos de préstamos	22.3	(80.596)	(139.545)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(4.997)	(5.196)
Dividendos pagados		(51.338)	(44)
Intereses pagados	22.3	(32.612)	(26.304)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(140.009)	(84.196)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(111.491)	8.628
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		1.980	1.735
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(109.511)	10.363
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	967.504	832.754
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	857.993	843.117

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2019

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) 224412000.

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, Packaging 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 638 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 443 mil hectáreas están localizadas en Chile, 137 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa, Argentina y Brasil. A nivel agregado, al 31 de marzo de 2019 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 80% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (79% al 31 de marzo de 2018) y aproximadamente un 20% se generan en Chile (21% al 31 de marzo de 2018). 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 marzo de 2019 el Grupo CMPC está formado por 55 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 51 subsidiarias y 3 asociadas. 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. Los activos totales de la matriz al 31 de marzo de 2019 alcanzan los MUS\$ 8.711.419 (MUS\$ 8.691.175 al 31 de diciembre de 2018).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
				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	0,0776	99,9224	100,0000	0,0776	99,9224	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	78,2910	78,2910	0,0000	78,2910	78,2910
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\$	0,0177	99,9823	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.	En trámite	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles Forestal S.A.	En trámite	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	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	99,9906	99,9906	0,0000	99,9906	99,9906
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	99,9866	99,9866
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Island	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Island	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	0,0000	0,0000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,7269	99,7269	0,0000	99,6105	99,6105
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 utiliza 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) 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%

(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 mayoritario Inversiones Protisa SpA. La nueva participación en la sociedad equivale a 99,73%.

(3) Durante el año 2019 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.000 (MUS\$ 5.000 en el año 2018), 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%.

(4) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco SpA, celebrada el 27 de diciembre de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., de modo que esta última se incorpore a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA, continuadora legal, en la cantidad de MUS\$ 45.214, las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 6,42%, CMPC Celulosa S.A. 87,96%, Empresas CMPC S.A. 5,30% y CMPC Papeles Forestal S.A. 0,30%.

(5) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Papeles S.A., celebrada el 26 de noviembre de 2018, se acordó dividir la sociedad, creando y constituyendo a partir de esta dos nuevas sociedades anónimas cerradas denominadas CMPC Papeles Tissue S.A. y CMPC Papeles Forestal S.A. Como consecuencia de la división, se acordó disminuir el capital social de CMPC Papeles S.A., continuadora legal, en la cantidad de MUS\$ 24.618, constituyéndose de esta manera el capital pagado de las nuevas sociedades. Las participaciones de las tres subsidiarias en cuestión corresponden a sus accionistas Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%.

(6) Durante el año 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 37.000, que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa SpA 0,07%.

(7) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco SpA, celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Timbauva S.A. y Protisa Forestal S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la fusión, se acordó aumentar el capital social de Forestal Mininco SpA, continuadora legal, en la cantidad de CLP 124.689.919.261 (MUS\$ 194.369), mediante la emisión de 38.182.319 nuevas acciones de pago. Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A. y CMPC Papeles S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 6,78%, CMPC Celulosa S.A. 92,89%, Empresas CMPC S.A. 0,01% y CMPC Papeles S.A. 0,30%.

(8) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forsac SpA, celebrada el 20 de junio de 2018, se acordó fusionar la sociedad con Inversiones Forsac S.A. y Protisa Forsac S.A., de modo que estas dos últimas sociedades se incorporen a la primera por absorción. Como consecuencia de la

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

fusión, se acordó aumentar el capital social de Forsac SpA, continuadora legal, en la cantidad de CLP 7.620.692.899 (MUS\$ 11.879), mediante la emisión de 31.094 nuevas acciones de pago. Considerando la incorporación por canje de acciones de Empresas CMPC S.A., las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 25,14%, CMPC Papeles S.A. 74,84% y Empresas CMPC S.A. 0,02%.

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 marzo de 2019 alcanza a 17.612 trabajadores (17.472 al 31 de diciembre de 2018), 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	191	1.539	3.204	4.934
Packaging	121	893	2.472	3.486
Softys	386	2.322	6.131	8.839
Otros	44	303	6	353
Totales (no auditado)	742	5.057	11.813	17.612

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 alcanzó a 17.629 trabajadores (16.908 al 31 de diciembre de 2018).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedios 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 el Estado Consolidado de Situación Financiera. A su vez, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en la nota 34 información adicional sobre su naturaleza. El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2019, 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 Intermedios se han preparado en conformidad con IFRS adoptadas por IASB (*International Accounting Standards Board*).

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 9 de mayo de 2019, 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,47 veces en ambos periodos (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 ejercicio debe

mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale a US\$ 3.510 millones al 31 de marzo de 2019 y US\$ 3.442 millones al 31 de diciembre de 2018), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 8.119 millones al 31 de marzo de 2019 y a US\$ 8.105 millones al 31 de diciembre de 2018 (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 8,19 veces al 31 de marzo de 2019 y 8,50 veces al 31 de diciembre de 2018 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios. Tal como lo requiere IAS 1 “Presentación de estados financieros”, estas políticas han sido diseñadas en función a la normativa IFRS vigente al 31 de marzo de 2019, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedios comparativos al 31 de diciembre de 2018, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2019.

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 adquiriera 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
Packaging
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 CINIIF 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 marzo de 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, la re-

expresión de los periodos comparativos no es requerida en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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 de 31 de diciembre de 2016.

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 marzo de 2019 y 2018, y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Moneda	31/03/2019		31/12/2018		31/03/2018		
	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	
Peso chileno	CLP	678,53	667,34	694,77	640,29	603,39	602,08
Unidad de fomento *	CLF	0,025	0,024	0,025	0,024	0,022	0,022
Peso argentino	ARS	43,35	39,10	37,70	28,11	20,15	19,70
Nuevo sol peruano	PEN	3,32	3,32	3,38	3,29	3,23	3,24
Peso mexicano	MXN	19,38	19,21	19,68	19,24	18,34	18,75
Peso uruguayo	UYU	33,72	32,82	32,41	30,72	28,39	28,50
Peso colombiano	COP	3.174,79	3.136,57	3.249,75	2.955,81	2.780,47	2.858,92
Euro	EUR	0,89	0,88	0,87	0,85	0,81	0,81
Real brasileño	BRL	3,90	3,77	3,87	3,65	3,32	3,24
Libra esterlina	GBP	0,77	0,77	0,79	0,85	0,71	0,72

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

2.5. 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.

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 registrado 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.

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 de Propiedades, planta y equipo.

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

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	5	80
Planta y equipo	3	50
Equipos de oficina	5	10
Enseres y accesorios	3	5
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 y marcas comerciales.

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

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 de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Cobertura del valor razonable

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

b) Cobertura de flujos de efectivo

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

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 e ineffectividades), 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 construidos 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.

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.

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

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 de 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. La proporción asociada al descuento se lleva como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes.

Las ventas sujetas a devoluciones y sus costos asociados, se reconocen netos considerando la provisión estimada por futuras devoluciones, es decir, una provisión pasiva (Ventas anticipadas) asociada a los ingresos y una provisión activa (Inventarios) asociada al Costo de ventas.

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 Ingresos diferidos en el pasivo corriente, 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 comparativa 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 transmite 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, este derecho se tiene cuando la toma de decisiones son relevantes, por ejemplo cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y con qué propósito se utiliza el activo está predeterminada. Empresas CMPC tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene derecho a operar el activo, o 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.

b) Arrendatario

CMPC reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del 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 determina sobre la misma base que las de propiedades, plantas y equipos considerando las futuras renovaciones de acuerdo al plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, 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 del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos en el contrato.
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía puede razonablemente ejercer.
- Pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión.
- 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 tasa interés efectiva. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa.

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) 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 los pasivos de arrendamiento en Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, dentro del Estado Consolidado de Situación Financiera.

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\$ 5.000. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

Tratamiento bajo IAS 17

En el periodo comparativo, 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.

c) Arrendador

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

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 S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, existen comités del directorio donde se da seguimiento a las definiciones de políticas y estrategias para la adecuada gestión de riesgos que adopta el Directorio. Entre estos comités se cuenta el de auditoría, el de riesgo financiero, el de ética y compliance y el de asuntos corporativos. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados, entre ellas están las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance y de Auditoría Interna.

3.1. Riesgos de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa algo más de un 41% de la venta consolidada y es comercializada a más de 240 clientes en 48 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

Al respecto, CMPC se beneficia, con ciertas limitaciones, 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 limitada con 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 aun así lograr nuestros precios deseados, puede ser limitada.

3.2. Riesgos financieros

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

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

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.

a) Riesgos de condiciones en el mercado financiero

i) **Riesgo de tipo de cambio:** CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencia de cambio, 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 diferidos en Brasil para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 52% de la venta del primer trimestre de 2019, 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 en Chile y en sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el periodo un 48% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje en torno al 65% 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 marzo de 2019 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, del año en curso y una proporción menor hasta el año 2020.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras 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 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 estos ajustes en la provisión 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\$ 1.214 millones al 31 de marzo de 2019 (US\$ 1.167 millones al 31 de diciembre de 2018). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos, pesos mexicanos y nuevos soles peruanos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 31 de marzo de 2019 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 121 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2018 estimó el efecto en torno a US\$ 117 millones. El efecto anteriormente descrito se

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

habría registrado como abono o cargo en el rubro Reserva de diferencia de cambio en conversiones y como Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
	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	122.354	(122.354)	115.801	(115.801)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(974)	974	879	(879)
Efecto neto en Patrimonio	121.380	(121.380)	116.680	(116.680)

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. 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 marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	(64.722)	64.722	68.694	(68.694)

ii) Riesgo de tasa de interés: Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 99% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 1% restante corresponde mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

b) Riesgo de crédito

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

Con la finalidad de minimizar 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). Ambas pólizas cuentan con una cobertura de 90% y coaseguro del 10% 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Asimismo, 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.

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	79%	79%
Sin cobertura	21%	21%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,03% de las ventas (0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2018).

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 Intermedios

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

Emisor	31/03/2019		31/12/2018	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	24,63%	210.159	21,15%	203.213
Banco BCI - Chile	16,73%	142.788	12,19%	117.093
Scotiabank - Chile	13,56%	115.725	12,54%	120.482
Banco Itaú Corpbanca - Chile	12,60%	107.524	22,05%	211.874
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	8,94%	76.310	1,71%	16.452
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	6,83%	58.315	5,82%	55.927
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	4,46%	38.061	5,22%	50.147
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,92%	24.882	4,13%	39.695
Banco Santander - Brasil	1,47%	12.553	1,39%	13.326
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	1,42%	12.150	4,42%	42.492
Banco BCI - Estados Unidos	1,06%	9.066	-	-
Scotiabank Azul - Chile	1,05%	8.925	0,92%	8.840
Banco de Chile	0,84%	7.133	0,66%	6.307
Banco Itaú - Brasil	0,61%	5.172	1,06%	10.218
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,53%	4.538	0,64%	6.186
Banco Santander - México	0,51%	4.346	0,66%	6.306
Banco de Crédito del Perú	0,36%	3.032	0,77%	7.361
Banco Banamex - México	0,30%	2.580	-	-
Banco BBVA - Perú	0,27%	2.290	0,25%	2.359
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,24%	2.022	0,19%	1.806
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,14%	1.174	0,09%	863
Scotiabank - Perú	0,13%	1.107	0,10%	954
Banco BBVA - Estados Unidos	0,13%	1.097	-	-
Banco MUFG Brasil S.A.	0,10%	833	0,03%	334
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,07%	605	0,04%	414
Banco Bradesco - Brasil	0,04%	367	0,04%	397
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,03%	283	0,05%	509
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	142	0,01%	142
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	66	-	-
Banco do Brasil	0,00%	42	0,01%	87
Banco Monex, S.A. - México	0,00%	30	0,01%	105
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	25	0,00%	7
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,00%	20	0,00%	17
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	20	0,00%	13
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,00%	12	0,01%	92
BancoEstado - Chile	-	-	2,18%	20.980
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	1,01%	9.659
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	0,64%	6.112
HSBC Bank - Chile	-	-	0,01%	50
Citibank - Perú	-	-	0,00%	3
Subtotal	100,00%	853.394	100,00%	960.822
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		41.018		39.244
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		894.412		1.000.066

c) Riesgo de liquidez

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

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

Con el objetivo de mantener una adecuada reserva de liquidez, 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 millones 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. Al 31 de marzo de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (*) > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.
- ii) Deuda financiera neta (**) / EBITDA 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 [(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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, Empresas CMPC S.A. cumple en su totalidad los objetivos financieros establecidos.

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

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

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios y por otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Adicionalmente, pérdidas de plantaciones forestales por incendios, o por otros eventos de la naturaleza, pueden generar escasez de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de la Compañía. Otros riesgos parcialmente cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. Durante el primer trimestre de 2019 la generación propia representó un 60% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro de aquella parte que no es autogenerada.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental. Sin embargo, el cambio climático, así como cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, puede tener impacto en las operaciones de la Compañía. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

Desde el año 2012 las plantaciones de CMPC en Chile y Brasil cuentan con certificaciones entregadas por el *Forest Stewardship Council*® (FSC®). Estas acreditaciones representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y

complementan certificaciones similares de larga data. Además, CMPC tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. Desde 2015, Empresas CMPC ha sido incluida en los Índices de Sostenibilidad de *Dow Jones* (DJSI Chile *Index* y DJSI MILA *Pacific Alliance Index*), los cuales incluyen a 21 empresas chilenas y a 41 empresas latinoamericanas respectivamente que cumplen los criterios de sostenibilidad de mejor forma que sus pares de la industria. Asimismo, CMPC forma parte del índice FTSE4Good desde 2015 reconociendo el compromiso de la Compañía con la responsabilidad corporativa social y el desarrollo sustentable.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

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

Mayor detalle sobre las actividades de relacionamiento comunitario de CMPC se encuentra en el Reporte Anual Integrado. No obstante, cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche, incluyendo la protección de 22 sitios de interés cultural, el apoyo a emprendimientos productivos y artesanales y planes de utilización de mano de obra local (MOL).

En el ámbito educacional la Fundación CMPC, que en 2019 cumple 19 años, beneficia mediante sus programas educativos en Chile, a más de 6.746 niños de 58 escuelas, jardines infantiles y salas cunas en 11 comunas. Otorga capacitación y asesoría a 235 profesores, 71 directivos y 138 educadoras y técnicos de párvulos. Adicionalmente, en marzo de 2019 se inició el Programa HIPPIY - programa internacional que se aplica en 17 países y que consiste en visitas domiciliarias que tienen como objetivo empoderar a los padres para que ellos mismos apoyen desde sus hogares los aprendizajes de sus hijos de edad preescolar - con la capacitación inicial, realizada por una consultora internacional, en la que participaron coordinadoras a nivel nacional y tutoras de la región Metropolitana. El objetivo del programa en esta primera fase es tener un equipo de 32 tutoras y 460 familias a nivel nacional.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío - recibió 36.788 visitas durante el primer trimestre de 2019, mientras que el Museo Artequín de CMPC en Los Ángeles tuvo 3.194 visitantes durante el mismo periodo. En julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción del nuevo Parque Alessandri de

Nacimiento, un espacio cultural y de contacto con la naturaleza de 4,8 hectáreas que será inaugurado el 2019.

e) Riesgos de cumplimiento

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

La Compañía ha desarrollado un trabajo permanente de implementación de acciones tendientes a fortalecer sus procesos, controles y sistemas para prevenir la ocurrencia de actos de corrupción, tanto interna como pública. En el marco de esa constante preocupación, se han adoptado mejores prácticas internacionales y modificado estructuras del gobierno corporativo, a fin de hacer más eficientes y profundizar los esfuerzos descritos. Junto con la existencia de comités del directorio que supervigilan la correcta identificación y mitigación de estos riesgos, existen áreas corporativas independientes que interactúan transversalmente en estos procesos, cuyo objetivo es hacer más eficaces los controles y acciones preventivas definidas. Dichas áreas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance y de Auditoría Interna. Estas estructuras, normas y controles han sido implementadas con el apoyo de especialistas, tanto nacionales como extranjeros, con el propósito de contar con una visión experta, independiente y objetiva sobre los mejores estándares de la industria.

f) Ciber Riesgo

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

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 catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de *ciberseguridad*.

A pesar de lo anterior la Compañía no está exenta de ser vulnerada por algún ataque informático en los países donde mantiene operaciones.

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

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

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 61% de los activos totales y dan origen a un 53% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 27% de los activos totales de CMPC.

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

En la eventualidad que existan restricciones al comercio internacional tales como acciones proteccionistas, como lo han anunciado potencias económicas en el último tiempo, la ejecución de nuestras estrategias comerciales podría verse afectada. No obstante, y a pesar que una parte significativa de nuestras exportaciones tienen como destino el mercado asiático, nuestras relaciones comerciales con todos los países y clientes de destino de nuestros productos se han mantenido fluidas y equilibradas.

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 y valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.

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 estimaciones (variables) realizadas por la Administración tales como:

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

Estas mediciones se clasifican en el Nivel III de acuerdo a lo exigido en 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.

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

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

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

La Compañía tiene compromisos actuariales relacionados con: i) Indemnizaciones por años de servicio (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 valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

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 una 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 intermedios.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2019 incluyen los impactos y modificaciones que provienen de la entrada en vigencia de IFRS 16 e IFRIC 23.

A continuación se presenta el efecto de la aplicación inicial de ambos estándares:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias	Al 31 de diciembre de 2018	Ajuste IFRS 16		Ajuste IFRIC 23		Al 1 de enero de 2019
	(auditado)	Débito	Crédito	Débito	Crédito	(no auditado)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes al efectivo	967.504	-	-	-	-	967.504
Otros activos financieros, corrientes	11.390	-	-	-	-	11.390
Otros activos no financieros, corrientes	143.732	-	-	-	-	143.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	970.029	-	-	-	-	970.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	724	-	-	-	-	724
Inventarios	1.264.442	-	-	-	-	1.264.442
Activos biológicos, corrientes	326.637	-	-	-	-	326.637
Activos por impuestos corrientes, corrientes	71.925	-	-	-	-	71.925
Total Activos, corrientes	3.756.383	-	-	-	-	3.756.383
Activos no corrientes						
Otros activos financieros, no corrientes	21.172	-	-	-	-	21.172
Otros activos no financieros, no corrientes	171.868	-	-	-	-	171.868
Cuentas por cobrar, no corrientes	38.319	-	-	-	-	38.319
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149	-	-	-	-	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	32.366	-	-	-	-	32.366
Plusvalía	104.459	-	-	-	-	104.459
Propiedades, planta y equipo	7.695.455	258.779	-	-	-	7.954.234
Activos biológicos, no corrientes	3.073.955	-	-	-	-	3.073.955
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	5.411	-	-	-	-	5.411
Activos por impuestos diferidos	83.774	82.406	-	-	-	166.180
Total Activos, no corrientes	11.226.928	341.185	-	-	-	11.568.113
Total de Activos	14.983.311	341.185	-	-	-	15.324.496
Patrimonio y Pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros, corrientes	439.007	-	-	-	-	439.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	824.252	-	-	-	-	824.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.707	-	-	-	-	1.707
Otras provisiones a corto plazo	2.160	-	-	-	-	2.160
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	114.244	-	-	-	13.472	127.716
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	66.433	-	-	-	-	66.433
Otros pasivos no financieros, corrientes	202.778	-	22.451	-	-	225.229
Total Pasivos, corrientes	1.650.581	-	22.451	-	13.472	1.686.504
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.436.223	-	-	-	-	3.436.223
Otras provisiones a largo plazo	9.232	-	-	-	-	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	1.560.891	-	73.637	-	-	1.634.528
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	80.096	-	-	-	-	80.096
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.270	-	265.399	-	-	267.669
Total Pasivos, no corrientes	5.088.712	-	339.036	-	-	5.427.748
Total de Pasivos	6.739.293	-	361.487	-	13.472	7.114.252
Patrimonio						
Capital emitido	1.453.728	-	-	-	-	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.157.302	20.302	-	13.472	-	7.123.528
Otras reservas	(369.195)	-	-	-	-	(369.195)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.241.835	20.302	-	13.472	-	8.208.061
Participaciones no controladoras	2.183	-	-	-	-	2.183
Total Patrimonio	8.244.018	20.302	-	13.472	-	8.210.244
Total de Patrimonio y Pasivos	14.983.311	20.302	361.487	13.472	13.472	15.324.496

La aplicación de IFRS 16 tendrá un impacto de MUS\$ 44.981 en el EBITDA de la Compañía al 31 de diciembre de 2019.

5.1. IFRS 16 “Arrendamientos”

La Compañía aplicó IFRS 16 a partir del 1 de enero de 2019, y como resultado ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento.

IFRS 16 introdujo un modelo contable único en el Estado de Situación Financiera de los arrendatarios. Como resultado, Empresas CMPC ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo igual a las políticas contables anteriores.

CMPC aplicó IFRS 16 utilizando el enfoque retroactivo modificado, según el cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las Ganancias (pérdidas) acumuladas dentro de Patrimonio al 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2018 no se ha re-expresado, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, según IAS 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

a) Definición de arrendamiento

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en nota 2.23.

En la transición a IFRS 16, la Compañía eligió aplicar el expediente práctico para evaluar qué transacciones son arrendamientos. Aplicó IFRS 16 a los contratos de arrendamientos y servicios que contenían el uso de activos.

Como arrendador, no se requiere que CMPC realice ajustes en la transición a IFRS 16. La Compañía aplicó IFRS 15 para asignar la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y no arrendamiento.

b) Arrendatario

Dentro del análisis realizado por la Compañía, se identificaron contratos de arrendamiento de construcciones, maquinaria, vehículos y equipos de TI.

CMPC clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del activo subyacente de acuerdo a IAS 17. Bajo IFRS 16, CMPC reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos se ven reflejados en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Sin embargo, la Compañía ha optado por no reconocer el derecho de uso de los activos y los pasivos de arrendamiento para algunos arrendamientos de activos de cuyo valor del contrato es menor a US\$5.000 y contratos cuyo plazo es menor a 12 meses. Empresas CMPC reconoce los pagos de arrendamiento asociados como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

CMPC presenta el derecho de uso de los activos en Propiedades, planta y equipo, y el pasivo por arrendamiento en Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

La Compañía reconoce un derecho de uso de los activos y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo y, posteriormente, al costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento de acuerdo con las políticas contables de CMPC.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la subsidiaria partiendo de la tasa de endeudamiento de la Compañía. El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de intereses sobre el pasivo por arrendamiento y se reduce por el pago del arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación del monto que se espera pagar, cambios en la evaluación de si una opción de compra o extensión es razonablemente segura de ser ejercitada o una opción de terminación es razonablemente segura de no ser ejercida.

Empresas CMPC ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación de si la Compañía está razonablemente segura de ejercer tales opciones tiene un impacto en el plazo del arrendamiento, lo que afecta significativamente la cantidad de pasivos de arrendamiento y los activos de derecho de uso reconocidos.

c) Transición de IAS 17 a IFRS 16

Anteriormente, CMPC clasificaba los arrendamientos de propiedades, planta y equipo como arrendamientos operativos según la IAS 17.

Dentro de los contratos de arrendamiento operativo se identificaron principalmente los de bodegas, maquinaria y equipos computacionales de los cuales, contemplan la opción para renovar después del final del periodo. Algunos contratos de arrendamiento proporcionan pagos de alquiler adicionales que se basan en cambios en los índices de precios locales.

En la transición, para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según IAS 17, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento de la subsidiaria partiendo de la tasa de endeudamiento del Grupo al 1 de enero de 2019. La tasa de ponderación aplicada se encuentra en torno al 8,00%. El

derecho de uso de los activos se midió como si se hubiera aplicado IFRS 16 desde la fecha de inicio, descontada utilizando la tasa de endeudamiento del arrendatario en la fecha de la aplicación inicial, el 1 de enero de 2019.

Actualmente, CMPC tiene arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros según IAS 17. Para estos arrendamientos financieros, el valor en libros del derecho de uso del activo y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinaron al valor en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento según IAS 17 inmediatamente antes de esa fecha. Es decir, estos contratos no fueron analizados y se presentarán separados de IFRS 16.

d) Arrendador

Para los arrendamientos que se clasificaron como financieros en virtud de IAS 17, el valor en libros del derecho de uso del activo y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinan por el importe en libros del activo y el pasivo por arrendamiento en virtud de la IAS 17 inmediatamente antes de esa fecha.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2019:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 16: Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRIC 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 3: Combinaciones de negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 9: Instrumentos financieros – pagos con compensación negativa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IFRS 11: Acuerdos conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 12: Impuestos a las ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 19: Beneficios a los empleados – modificación, reducción o liquidación de un plan	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 23: Costos sobre préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a la IAS 28: Inversiones en asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La Compañía implementó IFRS 16 e IFRIC 23 a partir del 1 de enero de 2019 y la revelación de los impactos en los Estados Financieros Consolidados Intermedios se detallan en nota 5. La aplicación de otros pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2019 no han variado respecto a los utilizados en el periodo anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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 2021
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 negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IAS 1 e IAS 8: Definición de material	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Estados financieros consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

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 430 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp 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 638 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 443 mil hectáreas están localizadas en Chile, 137 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Posee además 80 mil hectáreas por plantar, de las cuales 62 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 8 mil hectáreas en Argentina y 10 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 39 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 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 tableros contrachapados. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 740 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 46%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 170 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados). Cuenta además con una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen en su mayoría al rubro distribución de materiales de construcción y están radicados en Norteamérica (Estados Unidos), Asia (Japón y China), Medio Oriente (Emiratos Árabes) y Europa (Italia).

Packaging

Esta área de negocio está compuesta por diez subsidiarias con operaciones comerciales y un Holding que las agrupa. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen seis 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 430 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 270 mil toneladas anuales de papel para corrugar a base de fibras recicladas.

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la subsidiaria Envases Impresos 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 la ciudad de Guadalajara. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

A las anteriores se agregan las subsidiarias Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA, empresa encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, 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), Productos Tissue del Perú S.A., 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.

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre resultados al 31 de marzo de 2019 y 2018 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Packaging	Softys	Total segmentos	Otros (3)		
Saldo acumulado al 31 de marzo de 2019							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	717.591	236.331	495.380	1.449.302	-	-	1.449.302
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	85.405	7.019	243	92.667	9.258	(101.925)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	802.996	243.350	495.623	1.541.969	9.258	(101.925)	1.449.302
Costo de ventas	(624.537)	(207.302)	(375.491)	(1.207.330)	-	90.350	(1.116.980)
Costos de distribución	(13.898)	(6.923)	(40.881)	(61.702)	-	1.464	(60.238)
Gastos de administración	(29.672)	(10.514)	(28.428)	(68.614)	(17.694)	4.077	(82.231)
Materias primas y consumibles utilizados	(419.482)	(180.774)	(350.913)	(951.169)	-	86.303	(864.866)
Gastos por beneficios a los empleados	(48.474)	(22.564)	(60.350)	(131.388)	(6.428)	-	(137.816)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(79.706)	(13.524)	(23.628)	(116.858)	(6.321)	1.902	(121.277)
Ingresos por intereses	6.194	808	573	7.575	32.478	(33.306)	6.747
Gastos por intereses	(31.834)	(2.189)	(15.750)	(49.773)	(36.905)	34.219	(52.459)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(14.310)	1.314	(89)	(13.085)	(6.623)	3.385	(16.323)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(39.950)	(67)	(15.266)	(55.283)	(11.050)	4.298	(62.035)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(2)	-	-	(2)	-	-	(2)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(53.232)	(3.737)	18.229	(38.740)	(9.618)	242	(48.116)
EBITDA determinado por segmento (1)	283.406	29.484	31.662	344.552	(2.115)	(7.457)	334.980
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	154.459	15.960	8.034	178.453	(8.436)	(5.555)	164.462
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	109.574	15.270	(14.000)	110.844	66.805	(72.310)	105.339
GANANCIA (PÉRDIDA)	56.342	11.533	4.229	72.104	57.187	(72.068)	57.223
Saldo acumulado al 31 de marzo de 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	785.626	230.714	478.520	1.494.860	-	-	1.494.860
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	75.900	6.274	-	82.174	6.852	(89.026)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	861.526	236.988	478.520	1.577.034	6.852	(89.026)	1.494.860
Costo de ventas	(636.126)	(205.334)	(344.817)	(1.186.277)	-	79.926	(1.106.351)
Costos de distribución	(14.687)	(7.056)	(44.792)	(66.535)	-	1.263	(65.272)
Gastos de administración	(23.884)	(11.648)	(21.337)	(56.869)	(14.381)	6.266	(64.984)
Materias primas y consumibles utilizados	(437.269)	(181.192)	(322.463)	(940.924)	84	75.120	(865.720)
Gastos por beneficios a los empleados	(51.143)	(24.598)	(62.118)	(137.859)	(6.594)	-	(144.453)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(75.817)	(13.772)	(21.781)	(111.370)	(1.523)	2.043	(110.850)
Ingresos por intereses	463	701	368	1.532	24.742	(22.842)	3.432
Gastos por intereses	(26.051)	(1.220)	(9.063)	(36.334)	(38.305)	22.842	(51.797)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(2.003)	1.448	(56)	(611)	(1.600)	(1.010)	(3.221)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(27.591)	929	(8.751)	(35.413)	(15.163)	(1.010)	(51.586)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	3	-	-	3	-	-	3
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(53.050)	(3.840)	7.471	(49.419)	9.809	-	(39.610)
EBITDA determinado por segmento (1)	333.391	24.010	50.737	408.138	(6.006)	(3.220)	398.912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	207.793	10.238	28.956	246.987	(7.529)	(1.177)	238.281
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	181.598	13.290	25.591	220.479	134.414	(171.018)	183.875
GANANCIA (PÉRDIDA)	128.548	9.450	33.062	171.060	144.223	(171.018)	144.265

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, 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 las operaciones de Empresas CMPC S.A. e Inversiones CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre activos, pasivos y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2019, 2018 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Packaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
Saldo al 31 de marzo de 2019							
Activos	11.155.535	1.600.968	2.308.688	15.065.191	4.486.904	(4.355.804)	15.196.291
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	150	-	-	150	-	-	150
Incrementos de activos no corrientes (2)	57.571	16.788	23.601	97.960	224	-	98.184
Pasivos	5.041.049	506.566	1.629.349	7.176.964	4.087.600	(4.325.582)	6.938.982
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(12.730)	(49)	(282)	(13.061)	-	-	(13.061)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	105	123	-	228	-	-	228
Flujos de efectivo por actividades de operación	161.475	23.157	(44.448)	140.184	(43.411)	1.440	98.213
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(50.182)	65	(18.836)	(68.953)	29	(771)	(69.695)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(102.225)	(23.566)	63.719	(62.072)	(77.270)	(667)	(140.009)
Saldo al 31 de marzo de 2018							
Activos	10.762.294	1.486.882	2.300.891	14.550.067	4.147.768	(3.533.750)	15.164.085
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	175	-	-	175	-	-	175
Incrementos de activos no corrientes (2)	75.992	9.287	23.797	109.076	5	-	109.081
Pasivos	5.155.004	406.760	1.425.746	6.987.510	3.402.165	(3.485.797)	6.903.878
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.125)	(297)	(58)	(1.480)	-	-	(1.480)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	366	28	179	573	-	-	573
Flujos de efectivo por actividades de operación	211.688	(20.425)	772	192.035	5.143	(5.600)	191.578
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(63.987)	4.889	(24.676)	(83.774)	(1.967)	(13.013)	(98.754)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(149.177)	12.435	45.261	(91.481)	(11.327)	18.612	(84.196)
Saldo al 31 de diciembre de 2018							
Activos	11.054.342	1.512.408	2.090.194	14.656.944	4.486.708	(4.160.341)	14.983.311
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149	-	-	149	-	-	149
Incrementos de activos no corrientes (2)	281.880	37.875	133.254	453.009	5.191	-	458.200
Pasivos	4.988.888	423.098	1.369.973	6.781.959	4.072.098	(4.114.764)	6.739.293
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(22.841)	(4.437)	(2.905)	(30.183)	-	-	(30.183)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	62	36	387	485	-	-	485
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.152.189	(40.081)	(101.460)	1.010.648	(6.200)	1.860	1.006.308
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(226.330)	22.793	(115.702)	(319.239)	566.813	(608.202)	(360.628)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(934.027)	15.297	85.377	(833.353)	(260.318)	606.342	(487.329)

(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de 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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Asia	363.420	386.293
Chile (país domicilio Sociedad)	290.553	318.351
Europa	164.134	194.051
Brasil	110.068	113.701
México	110.124	95.717
Perú	101.137	90.068
Argentina	88.685	101.285
Resto Latinoamérica	88.295	76.703
Estados Unidos y Canadá	94.315	79.029
Otros	38.571	39.662
Total	1.449.302	1.494.860

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 Intermedios

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

Descripción área geográfica	31/03/2019		31/12/2018	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,47%	6.598.557	58,68%	6.526.676
Brasil	32,40%	3.656.168	32,88%	3.657.004
Argentina	3,21%	362.340	3,12%	347.099
Perú	2,42%	272.904	2,14%	238.503
México	2,33%	263.203	2,14%	238.483
Colombia	0,55%	61.565	0,52%	57.790
Uruguay	0,34%	38.325	0,34%	37.621
Ecuador	0,26%	29.804	0,18%	18.587
Estados Unidos	0,02%	2.278	0,00%	219
Total	100,00%	11.285.144	100,00%	11.121.982

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura MUS\$	Activos financieros a "FVTPL" MUS\$	Activos financieros a Costo amortizado MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2019				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.346	856.647	857.993
Otros activos financieros corrientes	11.516	-	-	11.516
Otros activos financieros no corrientes	24.903	-	-	24.903
Total activos financieros	36.419	1.346	856.647	894.412
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	15.953	951.551	967.504
Otros activos financieros corrientes	11.390	-	-	11.390
Otros activos financieros no corrientes	21.172	-	-	21.172
Total activos financieros	32.562	15.953	951.551	1.000.066

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".

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2019												
Dinero en efectivo	100	106	-	2	2	8	3	5	-	1	-	227
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.043	32.735	2	353	1.195	636	2.144	861	214	608	-	40.791
Depósitos a plazo a menos de 90 días	282.753 (1)	398.453	2.422	-	-	3.032	-	7.400	2.116	18.241	20	714.437
Valores negociables de fácil liquidación	101.192	892	-	424	-	-	-	30	-	-	-	102.538
Total	386.088	432.186	2.424	779	1.197	3.676	2.147	8.296	2.330	18.850	20	857.993
Saldo al 31 de diciembre de 2018												
Dinero en efectivo	102	104	-	2	2	7	2	3	-	1	-	223
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.041	27.975	3	1.128	556	241	1.616	2.210	1.706	545	-	39.021
Depósitos a plazo a menos de 90 días	424.006 (1)	390.642	6.186	-	-	4.416	-	6.295	-	23.679	8	855.232
Valores negociables de fácil liquidación	71.918	142	-	863	-	-	-	105	-	-	-	73.028
Total	499.067	418.863	6.189	1.993	558	4.664	1.618	8.613	1.706	24.225	8	967.504

(1) Al 31 de marzo de 2019, la Compañía ha suscrito contratos *forwards* de monedas, para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio asociado a los depósitos a plazo en pesos chilenos por un monto de MUS\$ 276.983 (MUS\$ 418.559 al 31 de diciembre de 2018).

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 41.018 al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 39.244 al 31 de diciembre de 2018).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Entidades	Moneda	31/03/2019	31/12/2018
		MUS\$	MUS\$
Banco BCI - Chile	US\$	140.647	45.168
Banco Santander - Chile	US\$	135.500	190.640
Scotiabank - Chile	CLP	112.677	119.513
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	103.428	208.737
Banco Santander - Chile	CLP	60.229	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	58.315	55.927
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	38.061	50.147
Banco Santander - Brasil	BRL	12.553	12.946
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	12.150	42.492
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	9.066	-
Banco de Chile	CLP	6.419	6.251
Banco Itaú - Brasil	BRL	5.172	10.218
Banco Santander - México	MXN	3.515	5.487
Banco de Crédito del Perú	PEN	3.032	1.851
Banco Banamex - México	MXN	2.580	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	2.422	6.186
Banco BBVA - Perú	US\$	2.290	-
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	2.116	-
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	1.305	808
Scotiabank - Perú	US\$	1.107	751
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	1.097	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	367	397
Banco Santander - México	US\$	195	-
Banco Banrisul - Brasil	BRL	66	-
Banco do Brasil	BRL	42	87
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	25	7
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	BRL	20	17
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	20	13
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	20	8
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	1
Banco BCI - Chile	CLP	-	69.815
BancoEstado - Chile	CLP	-	19.690
Banco de Crédito del Perú	US\$	-	5.510
Banco BBVA - Perú	PEN	-	2.359
Scotiabank - Perú	PEN	-	203
Citibank - Perú	PEN	-	3
Total		714.437	855.232

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 Intermedios

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

Entidades	Moneda	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	US\$	750	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	424	863
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	142	142
Banco Monex, S.A. - México	MXN	30	105
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	14.843
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	76.310	16.452
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	24.882	24.852
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	9.659
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	6.112
Total		<u>102.538</u>	<u>73.028</u>

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo es el siguiente:

Clases de activo	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>857.993</u>	<u>967.504</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	<u>857.993</u>	<u>967.504</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 obligaciones por distintos proyectos de inversión y tasas flotantes de obligaciones financieras de la Compañía.

- Saldo al 31 de marzo 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 Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	105.804	CLP	103.694	2.110	Trimestral
Banco Santander - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	60.488	CLP	60.280	208	Trimestral
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	115.851	CLP	113.009	2.842	Trimestral
	Subtotal tipo de cambio					5.160	
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.337	EUR	10.844	1.493	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	12.254	EUR	10.762	1.492	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	8.706	EUR	7.641	1.065	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	5.680	EUR	5.207	473	Trimestral
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	583	GBP	562	21	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.649	EUR	2.443	206	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.017	EUR	5.392	625	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.403	GBP	1.302	101	Trimestral
	Subtotal flujos por ventas					5.476	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.234	US\$	4.222	12	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					12	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	8.058	US\$	7.775	283	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.842	US\$	13.257	585	Mensual
	Subtotal precio del petróleo					868	
Total Otros activos financieros corrientes			357.906		346.390	11.516	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

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\$	90.553	CLP	89.771	782	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	125.875	CLP	124.301	1.574	Mensual
BancoEstado - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	80.646	CLP	79.356	1.290	Mensual
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	105.623	CLP	104.829	794	Mensual
	Subtotal tipo de cambio					4.440	
Banco BCI - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	14.461	EUR	13.133	1.328	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	13.422	EUR	12.190	1.232	Mensual
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.112	50	Mensual
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	19.486	EUR	17.647	1.839	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.512	EUR	4.232	280	Mensual
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	903	GBP	852	51	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	503	23	Mensual
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.358	EUR	3.183	175	Mensual
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.178	EUR	5.733	445	Mensual
Scotiabank Azul - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.719	GBP	1.579	140	Mensual
	Subtotal flujos por ventas					5.563	
Banco Santander - Brasil	Flujos por parada de Planta Guaiba 2	BRL	677	US\$	624	53	Al Vencimiento
	Subtotal flujos por proyectos					53	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	24.185	US\$	23.858	327	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	4.329	US\$	4.237	92	Mensual
	Subtotal obligaciones bancarias					419	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	10.746	US\$	10.237	509	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.004	US\$	12.598	406	Mensual
	Subtotal precio del petróleo					915	
Total Otros activos financieros corrientes			521.365		509.975	11.390	

8.3. Otros activos financieros, no corrientes

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de *forwards* de monedas, utilizados para cubrir el riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio, operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras y un *interest rate swap* para fijar la tasa de interés de una deuda flotante.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de marzo 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 MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.357	BRL	49.525	832	Trimestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	7.692	US\$	7.056	636	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	17.156	US\$	16.873	283	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	14.317	US\$	13.600	717	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	52.279	US\$	51.631	648	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	52.344	US\$	51.630	714	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	90.059	US\$	75.837	14.222	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.413	US\$	38.562	6.851	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					24.903	
Total Otros activos financieros no corrientes			<u>329.617</u>		<u>304.714</u>	<u>24.903</u>	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.383	BRL	50.050	333	Trimestral
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	8.462	MXN	7.643	819	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	14.228	US\$	13.897	331	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	15.748	MXN	14.750	998	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	51.117	US\$	51.061	56	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	88.453	US\$	75.903	12.550	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.251	US\$	38.166	6.085	Semestral
	Subtotal obligaciones bancarias y con el público					21.172	
Total Otros activos financieros no corrientes			<u>272.642</u>		<u>251.470</u>	<u>21.172</u>	

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 trimestre del año 2019 y el cuarto trimestre del año 2019 para el caso de ventas al exterior, entre enero de 2019 hasta mayo de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta julio del año 2028 para el caso de las obligaciones con el público que vencen hasta el año 2039.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 3.984 (pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 467 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 3.517). 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. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Resultados una pérdida neta de MUS\$ 11.416 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 698, pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 5.532, pérdida registrada en Otras ganancias (pérdidas) por inefectividad de coberturas por MUS\$ 47 y ganancia registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 5.139). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en

Curso) la suma de MUS\$ 19 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2019			
Inversión en fondos mutuos	1.346	-	-
Activos de cobertura	-	36.419	-
Total activos financieros a valor razonable	1.346	36.419	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018			
Inversión en fondos mutuos	15.953	-	-
Activos de cobertura	-	32.562	-
Total activos financieros a valor razonable	15.953	32.562	-

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. Al 31 de marzo de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	13.006	19.255
Impuestos por recuperar	91.907	96.439
Pagos anticipados	4.684	4.602
Anticipos a proveedores	24.765	19.556
Otros	4.029	3.880
Total	138.391	143.732
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	29.451	38.208
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	832	836
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.608	5.553
Anticipos por compra de bosques	9.544	3.340
Anticipos a proveedores de madera	813	1.112
Inversiones en otras sociedades	1.041	1.092
Otros	3.089	3.334
Total	168.771	171.868

(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 marzo de 2019 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

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

Conceptos	31/03/2019		31/12/2018	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	233.359		199.522	
Menos Deterioro de valor	(2.511)		(2.516)	
Cientes mercado nacional, neto	230.848	21,7	197.006	20,3
Cientes por exportaciones	542.541		477.532	
Menos Deterioro de valor	(3.094)		(3.177)	
Cientes por exportaciones, neto	539.447	50,6	474.355	48,9
Cientes de subsidiarias extranjeras	252.084		239.673	
Menos Deterioro de valor	(1.338)		(1.253)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	250.746	23,5	238.420	24,6
Documentos mercado nacional y exportación	12.301	1,2	24.306	2,5
Documentos subsidiarias extranjeras	13.698	1,3	8.626	0,9
Cuentas corrientes con terceros	6.342	0,6	5.324	0,5
Reclamaciones al seguro	220	0,0	7.814	0,8
Cuentas corrientes con el personal	8.772	0,8	10.638	1,1
Otros	3.805	0,3	3.540	0,4
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.066.179	100,0	970.029	100,0

A continuación se detalla la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes:

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	913.915	797.801	913.936	797.853
Hasta 30 días de vencidos	115.505	130.668	115.594	130.753
Entre 31 y 60 días de vencidos	18.095	22.769	18.103	22.789
Entre 61 y 90 días de vencidos	7.336	12.161	7.336	12.183
Entre 91 y 120 días de vencidos	6.301	2.725	6.480	2.809
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.845	577	1.850	616
Entre 151 y 180 días de vencidos	750	421	750	421
Entre 181 y 210 días de vencidos	-	75	498	78
Entre 211 y 250 días de vencidos	80	188	89	199
Sobre 250 días de vencidos (Reclamaciones al seguro o en proceso judicial)	2.352	2.644	8.486	9.274
Total cartera	1.066.179	970.029	1.073.122	976.975

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

El desglose por moneda de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes, se detalla a continuación:

Monedas		31/03/2019	31/12/2018
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	583.252	519.508
Peso chileno	CLP	217.994	207.953
Peso mexicano	MXN	71.111	58.490
Real brasileño	BRL	65.951	65.726
Peso argentino	ARS	48.312	44.728
Nuevo sol peruano	PEN	34.628	33.070
Euro	EUR	14.458	9.702
Peso colombiano	COP	9.941	9.885
Peso uruguayo	UYU	8.028	8.296
Libra esterlina	GBP	5.554	6.249
Unidad de fomento (1)	CLF	6.950	6.405
Jen Japonés	JPY	-	17
Total cartera, neto		1.066.179	970.029
Más deterioro de valor		6.943	6.946
Total cartera, bruto		1.073.122	976.975

(1) Los valores mantenidos en CLF 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 es el siguiente:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.946	7.590
Ajuste saldo inicial IFRS 9	-	(962)
Pérdida por deterioro	366	2.902
Reverso pérdida por deterioro	(186)	(872)
Deterioro utilizado	(86)	(1.609)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(97)	(103)
Saldo final	6.943	6.946

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 366 (MUS\$ 2.902 al 31 de diciembre de 2018) 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*)

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera cedida (RPP) de la Compañía ascendió a MUS\$ 84.656 con Banco Santander - Chile. Al 31 de marzo de 2019 no hay saldos pendientes por este concepto.

10.3. Cuentas por cobrar, no corrientes

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

Conceptos	31/03/2019		31/12/2018	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	18.631	48,2	18.645	48,7
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	11.919	30,8	11.953	31,2
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.272	11,1	4.238	11,1
Otros	3.814	9,9	3.483	9,0
Total	38.636	100,0	38.319	100,0

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	308	302	US\$	120 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	241	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	130	249	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	98	58	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	92	54	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	47	30	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	31	-	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	8	10	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	8	5	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	1	CLP	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	1	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	-	7	CLP	30 días	Monetaria
76.080.480-6	Compañía e Inversiones Encierra Ltda.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	30 días	Monetaria
91.066.000-4	Carbomet Energía S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de energía	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total					969	724			

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Clases de inventarios	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	584.857	580.249
Productos en proceso	81.232	67.852
Materias primas	259.153	232.053
Materiales y repuestos	362.360	367.429
Productos agrícolas y otros	15.484	16.859
Total	<u>1.303.086</u>	<u>1.264.442</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 asciende a MUS\$ 979.266 (MUS\$ 969.228 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 3.902.204 al 31 de diciembre de 2018).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	24.354	18.818
Ajuste saldo inicial IAS 29	-	211
Obsolescencia del periodo	1.379	11.678
Obsolescencia utilizada	(718)	(4.501)
Reverso de obsolescencia	(91)	(1.565)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(137)	(287)
Saldo final	<u>24.787</u>	<u>24.354</u>

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2019, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 1.379 (MUS\$ 11.678 al 31 de diciembre de 2018). 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 marzo de 2019 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	327.816	326.637
Activos biológicos, no corrientes	3.040.046	3.073.955
Total	3.367.862	3.400.592

El movimiento de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se detalla a continuación:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	123.607	151.871
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	1.610	868
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(594)	(3.289)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(32.535)	(112.078)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	32.926	87.289
Bajas por siniestros forestales	-	(1.054)
Saldo final valor de costo	125.014	123.607
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	203.030	167.051
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(42.217)	(200.490)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	42.632	243.008
Ventas de plantaciones forestales en pie	(643)	(3.719)
Bajas por siniestros forestales	-	(2.820)
Saldo final ajuste a valor razonable	202.802	203.030
Total activos biológicos, corrientes	327.816	326.637
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.246.191	1.217.400
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	26.858	117.738
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(32.926)	(87.289)
Bajas por siniestros forestales	(1.890)	(1.658)
Saldo final valor de costo	1.238.233	1.246.191
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.827.764	1.963.705
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	40.756	133.059
Atribuibles a cambios de precios	(13.694)	(26.754)
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(42.632)	(243.008)
Bajas por siniestros forestales	(10.381)	762
Saldo final ajuste a valor razonable	1.801.813	1.827.764
Total activos biológicos, no corrientes	3.040.046	3.073.955

Al 31 de marzo de 2019, 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\$ 27.062 (MUS\$ 30.178 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 106.305 al 31 de diciembre de 2018), 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\$ 45.402 (MUS\$ 48.031 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 196.516 al 31 de diciembre de 2018), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 30.901 (MUS\$ 31.928 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 133.412 al 31 de diciembre de 2018).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es aproximadamente 718 mil hectáreas (638 mil hectáreas plantadas y 80 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 marzo de 2019 alcanza a 2 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2018 se establecieron 43 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de marzo de 2019 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 133.045 (MUS\$ 131.497 al 31 de diciembre de 2018), que comprenden 39 mil hectáreas de plantaciones forestales (40 mil hectáreas de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2018).

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 del terreno, cuestiones que facilitan el crecimiento de los árboles.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de marzo de 2019 ascendió a 4.370 Mm³ (17.078 Mm³ al 31 de diciembre de 2018).

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

Tasas de descuento: Las tasas de descuento consideradas para la valorización fueron estimadas utilizando como referencia valores de mercado e históricos de los parámetros financieros que la definen. La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 8% a 12%.

Tipos de cambio: El tipo de cambio considerado en la valorización de las plantaciones forestales es definido periódicamente considerando como referencia la media de las proyecciones de los principales bancos de inversión que publican sus estimaciones en *Bloomberg* para el periodo de crecimiento de la masa forestal.

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Variaciones porcentuales del 1%	31/03/2019		31/12/2018	
	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%	Apreciación del 1%	Devaluación del 1%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	72.314	(71.904)	72.661	(72.309)
Costos directos	(38.140)	38.283	(46.310)	46.192
Rendimiento de las plantaciones forestales	37.403	(37.609)	38.509	(38.555)
Tasas de descuento	(168.170)	194.850	(207.712)	179.955

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	6.541	6.388
Créditos por recuperar del ejercicio, netos de impuestos a las ganancias	20.464	38.519
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	61.294	27.018
Total	88.299	71.925

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	13.707	109.836
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	125.538	4.408
Total	139.245	114.244

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Conceptos	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Créditos por recuperar del ejercicio, netos de impuestos a las ganancias	20.464	38.519
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(13.707)	(109.836)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	6.757	(71.317)
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(66.757)	(361.196)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(352)	(1.646)
Menos:		
Créditos por recuperar del ejercicio	73.866	291.525
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	6.757	(71.317)

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	2.020	5.411
Total	2.020	5.411

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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	31/03/2019		31/12/2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	5.251.815	3.023.050	4.754.280	3.071.903
No corriente	21.004.377	8.119.310	20.888.810	7.502.500
Total	26.256.192	11.142.360	25.643.090	10.574.403

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Periodo Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.249.294	1.310.673
Otras partidas del estado de resultados	(1.099.573)	(979.637)
Ganancias (pérdidas)	149.721	331.036

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.	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
País de incorporación	Chile	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	3.519.772	3.527.246	6.091.182	5.903.138	1.466.773	1.349.549
Activos corrientes	250.872	247.880	1.734.342	1.585.811	274.936	236.683
Activos no corrientes	3.268.900	3.279.366	4.356.840	4.317.327	1.191.837	1.112.866
Pasivos totales	742.150	712.162	3.084.236	2.982.318	788.044	629.914
Pasivos corrientes	180.814	148.061	846.726	758.597	465.277	384.409
Pasivos no corrientes	561.336	564.101	2.237.510	2.223.721	322.767	245.505
Ingresos ordinarios	100.269	431.345	637.808	3.007.564	131.774	546.728
Ganancias (pérdidas)	(37.748)	(72.954)	92.308	681.378	4.223	(81.950)

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	779.924	725.898	10.051.952	9.980.430	4.346.589	4.156.829
Activos corrientes	340.338	300.090	1.684.312	1.612.408	967.015	771.408
Activos no corrientes	439.586	425.808	8.367.640	8.368.022	3.379.574	3.385.421
Pasivos totales	188.221	135.065	4.456.626	4.374.350	1.883.083	1.740.594
Pasivos corrientes	101.127	63.021	1.111.024	1.525.371	318.082	192.444
Pasivos no corrientes	87.094	72.044	3.345.602	2.848.979	1.565.001	1.548.150
Ingresos ordinarios	92.074	372.077	-	240	287.369	1.284.552
Ganancias (pérdidas)	2.658	4.067	34.340	211.207	53.940	316.572

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
					31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Activos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	190	436	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.101	1.290	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.583	84	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	241	291	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	38	1.467	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	288	192	US\$	30 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
					31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
Pasivos corrientes:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	40	-	US\$	30/360 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	196.936	139.290	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	
						Período terminado al 31/03/2019	Año terminado al 31/12/2018		
						MUS\$	MUS\$		
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	433	1.657	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 433 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.657	
				Arriendos	Transacción comercial	-	32		Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 32
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	761	4.694	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 761 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.694	
				Arriendos	Transacción comercial	89	538		Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 89 12/2018 ingresos por MUS\$ 538
				Compra de servicios	Transacción comercial	4	-		
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	4.745	4.368	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 4.745 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.368	
				Arriendos	Transacción comercial	88	285		Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 88 12/2018 ingresos por MUS\$ 285
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	521	1.759	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 521 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.759	
				Arriendos	Transacción comercial	58	185		Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 58 12/2018 ingresos por MUS\$ 185
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	314.868	257.222	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 2.349 12/2018 gastos por MUS\$ 4.333	
				Venta de servicios	Transacción comercial	98	1.352		Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 98 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.352
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Venta de servicios	Transacción comercial	816	1.746	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 816 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.746	

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

CMPC mantiene inversiones en sociedades asociadas cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a 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.

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.

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio	Resultado del	Resultado	Valor contable
					sociedades	ejercicio	devengado	de la inversión
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2019								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	499	(7)	(2)	145
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(6)	(1)	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	25	(1)	-	5
Total					518	(9)	(2)	150
Saldo al 31 de diciembre de 2018								
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	494	6	3	142
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(5)	9	-	-
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	33	(4)	(1)	7
Total					522	11	2	149

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

Los activos y pasivos de empresas asociadas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2019		31/12/2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	146	41	169	66
No corrientes	460	47	466	47
Total	606	88	635	113

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Ingresos y gastos de asociadas	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	91	137
Otras partidas del estado de resultados	(100)	(133)
Ganancia (pérdida)	(9)	4

El movimiento al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	149	169
Participación en resultados del ejercicio	(2)	2
Variaciones patrimoniales en asociadas	3	(22)
Saldo final	150	149

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	3.268	2.278	5.221	20.831	768	32.366
Aumentos	49	-	-	638	-	687
Amortizaciones	-	-	-	(985)	-	(985)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(7)	23	-	6	10	32
Saldo final al 31 de marzo de 2019	3.310	2.301	5.221	20.490	778	32.100
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	3.271	2.402	5.223	4.885	800	16.581
Aumentos	-	-	-	20.052	24	20.076
Amortizaciones	-	-	(2)	(3.399)	-	(3.401)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3)	-	-	-	-	(3)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(124)	-	(707)	(56)	(887)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	3.268	2.278	5.221	20.831	768	32.366

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía adquirida al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	31/03/2019	31/12/2018
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	1.357	1.561
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	484	477
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	30.621	30.793
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			104.090	104.459

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	104.459	111.333
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(369)	(6.874)
Saldo final	104.090	104.459

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	407.322	365.038
Terrenos	1.465.884	1.466.029
Edificios e instalaciones	1.753.121	1.771.995
Planta y equipo	3.878.491	3.953.828
Equipos de oficina	4.981	5.137
Enseres y accesorios	1.105	1.545
Equipos de transporte	1.406	1.494
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	89.876	84.796
Otras propiedades, planta y equipo	42.623	45.593
Subtotal Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.644.809</u>	<u>7.695.455</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20)	254.522	-
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	<u>7.899.331</u>	<u>7.695.455</u>
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	407.322	365.038
Terrenos	1.465.884	1.466.029
Edificios e instalaciones	2.617.284	2.611.363
Planta y equipo	6.718.346	6.704.062
Equipos de oficina	11.938	11.918
Enseres y accesorios	12.989	12.829
Equipos de transporte	4.555	4.584
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	117.753	111.386
Otras propiedades, planta y equipo	109.743	107.556
Subtotal Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.465.814</u>	<u>11.394.765</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20)	389.318	-
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>11.855.132</u>	<u>11.394.765</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación		
Edificios e instalaciones	864.163	839.368
Planta y equipo	2.839.855	2.750.234
Equipos de oficina	6.957	6.781
Enseres y accesorios	11.884	11.284
Equipos de transporte	3.149	3.090
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	27.877	26.590
Otras propiedades, planta y equipo	67.120	61.963
Subtotal	<u>3.821.005</u>	<u>3.699.310</u>
Derecho de uso del activo - IFRS 16 (ver nota 20)	134.796	-
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	<u>3.955.801</u>	<u>3.699.310</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019										
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	365.038	1.466.029	1.771.995	3.953.828	5.137	1.545	1.494	84.796	45.593	7.695.455
Adiciones	65.347	-	-	1.024	-	-	-	-	1.664	68.035
Depreciación	-	-	(25.050)	(91.357)	(179)	(420)	(81)	(1.144)	(3.412)	(121.643)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(22.023)	-	4.670	11.374	16	163	-	5.256	544	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(810)	204	1.508	3.676	7	(183)	(7)	968	(1.758)	3.605
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(230)	(349)	(2)	(54)	-	-	-	-	(8)	(643)
Saldo final al 31 de marzo de 2019	407.322	1.465.884	1.753.121	3.878.491	4.981	1.105	1.406	89.876	42.623	7.644.809
Información adicional del periodo 2019										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	48.502	-	-	862	-	-	-	-	1.385	50.749
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	158.113	534.349	4.894	7.650	2.106	-	51.633	758.745
Movimiento neto del ejercicio 2018										
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	508.286	1.466.992	1.818.342	3.977.966	4.248	2.972	1.868	91.147	49.929	7.921.750
Ajuste saldo inicial IAS 29	1.662	2.589	15.052	17.483	(10)	(22)	-	-	11	36.765
Adiciones	275.461	-	208	35.448	77	10	-	324	7.990	319.518
Depreciación	-	-	(100.424)	(344.819)	(662)	(1.682)	(352)	(4.283)	(15.218)	(467.440)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	(20.254)	-	-	-	-	-	(20.254)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(391.882)	1.520	52.811	331.973	1.642	448	78	11	3.399	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(11.310)	(4.465)	(11.754)	(36.191)	(149)	(180)	1	(2.403)	(2.263)	(68.714)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(17.179)	(607)	(2.240)	(7.778)	(9)	(1)	(101)	-	1.745	(26.170)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	365.038	1.466.029	1.771.995	3.953.828	5.137	1.545	1.494	84.796	45.593	7.695.455
Información adicional del ejercicio 2018										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	209.610	-	176	29.840	65	8	-	-	6.661	246.360
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	156.115	547.589	5.023	8.072	1.632	-	62.507	780.938

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La depreciación del periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y 2018, cargada a resultados es la siguiente:

	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipo	121.643	110.681
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(1.351)	(368)
Total cargado a resultados	120.292	110.313

Costos por préstamos

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 la Compañía ha capitalizado costos por intereses por un monto de MUS\$ 652 (MUS\$ 2.153 al 31 de diciembre de 2018). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el periodo es de 4,09% (4,09% durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018).

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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\$ 580 por este concepto al cierre de ambos periodos.

Deterioro

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró una baja de activos en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 20.254, la cual ha sido registrada en Otras ganancias (pérdidas) y está asociada a repuestos cuyo valor contable excede su importe recuperable. Estos repuestos cumplen con la definición de propiedades, planta y equipo descrita en IAS 16.

Exceptuando lo descrito en los párrafos anteriores, los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo en Garantía

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de marzo de 2019 es de MUS\$ 11.976 (MUS\$ 12.063 al 31 de diciembre de 2018). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

NOTA 20 - 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Activos bajo arrendamiento financiero, neto	MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones	12.182	12.364
Planta y equipo	77.638	72.372
Equipos de transporte	56	60
Subtotal	89.876	84.796
Construcción en curso	9.391	6.045
Total	99.267	90.841

20.2. Derecho de uso de los activos – IFRS 16

Los Arrendamientos de Propiedades, planta y equipo, agrupados por clase de activo, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y sus respectivos movimientos son los siguientes:

Conceptos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento neto del periodo 2019					
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	125.590	87.846	15.771	29.572	258.779
Adiciones	233	-	761	-	994
Depreciación	(2.415)	(3.282)	(855)	(1.145)	(7.697)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	162	2.190	94	-	2.446
Saldo final al 31 de marzo de 2019	123.570	86.754	15.771	28.427	254.522

Derecho de uso de activos – 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 25 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Derecho de uso de activos – 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 10 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Derecho de uso de activos – Enseres y accesorios

La Compañía arrienda equipos computacionales que son utilizados por las personas para la ejecución de las diferentes tareas en los negocios. Estos contratos normalmente se ejecutan por un período de 3 a 6 años, considerando las futuras renovaciones siempre y cuando estos contratos contengan la opción de renovar después de la finalización del plazo original.

Derecho de uso de activos – 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.

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.

La Compañía ha reconocido los gastos de depreciación e intereses, en lugar de los gastos de arrendamiento operativo. Durante el periodo que termina al 31 de marzo de 2019, CMPC reconoció MUS\$ 7.697 por gasto de depreciación y MUS\$ 5.633 por intereses de estos arrendamientos.

Además, durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2019, CMPC celebró 21 nuevos contratos de arrendamientos relacionados con las salas de tele-presencia. La Compañía realiza pagos fijos y pagos variables adicionales en función del uso del activo durante el período del contrato. Al inicio del arrendamiento, CMPC reconoció MUS\$ 994 como adiciones por derecho de uso del activo y pasivo por arrendamiento.

20.3. Pasivos de los arrendamientos – IFRS 16

Los pagos realizados por CMPC durante el primer trimestre de 2019 en relación a los contratos de arrendamientos de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 11.259.

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

La estructura de la obligación asociada a los arrendamientos de acuerdo a IFRS 16 es:

Obligaciones por IFRS 16	31/03/2019 MUS\$
Pasivos por arrendamiento - corriente	21.569
Pasivos por arrendamiento - no corriente	265.704
Total Obligación	287.273

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de marzo de 2019. 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 ejercicios anteriores se producirá significativamente en ejercicios futuros y provienen, tal como se indica anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Pérdidas tributarias	197.633	181.579
Diferencias de cambio (1)	123.669	129.395
Provisiones	71.102	73.366
Coberturas de pasivos	18.429	18.034
Otros pasivos	4.600	2.425
Arrendamientos (Derecho de uso)	9.868	-
Propiedades, planta y equipo	(1.146.178)	(1.152.165)
Activos biológicos	(642.221)	(646.924)
Otros activos	(55.337)	(55.203)
Inventarios	(31.531)	(25.412)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.065)	(2.212)
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>(1.452.031)</u>	<u>(1.477.117)</u>

(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 3.2.a.

Saldo del Estado consolidado de situación financiera	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Activos por impuestos diferidos	91.995	83.774
Pasivos por impuestos diferidos	(1.544.026)	(1.560.891)
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>(1.452.031)</u>	<u>(1.477.117)</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 197.633, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto o utilización)	Variación sin efecto en resultado
		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/03/2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	9.459	17.293	(7.834)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	56.781	53.903	3.298	(420)
CMPC Maderas SpA	Chile	25.044	26.655	(1.611)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	9.793	9.567	-	226
Envases Impresos SpA	Chile	6.621	7.681	(1.060)	-
Forestal Mininco SpA	Chile	22.628	12.274	10.354	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.201	5.081	-	120
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Chile	3.517	4.382	(943)	78
CMPC Tissue S.A.	Chile	11.522	-	12.479	(957)
Inversiones Protisa SpA	Chile	5.091	3.280	1.908	(97)
Empresas CMPC S.A.	Chile	11.535	8.864	2.671	-
Forsac México S.A. de C.V.	México	1.940	1.525	415	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	944	805	139	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	17.658	20.916	(3.629)	371
Bioenergías Forestales SpA	Chile	3.244	3.371	(127)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Chile	14	14	2	(2)
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	34	18	16	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	286	246	40	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	32	194	(162)	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	219	116	104	(1)
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	33	1	32	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	413	-	413	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	1.099	1.107	(8)	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	432	72	360	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	4.081	4.202	760	(881)
Total		197.633	181.579	17.617	(1.563)

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 ejercicios futuros.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.477.117)	(1.451.172)
Pérdidas tributarias	16.054	(42.557)
Diferencias de cambio	(5.726)	29.774
Provisiones	(2.264)	19.739
Coberturas de pasivos	395	8.285
Otros pasivos	2.175	235
Arrendamientos (Derecho de uso)	9.868	-
Propiedades, planta y equipo	5.987	(57.056)
Activos biológicos	4.703	24.254
Otros activos	(134)	(15.539)
Inventarios	(6.119)	6.369
Ingresos devengados de fuente extranjera	147	551
Saldo final	(1.452.031)	(1.477.117)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2019 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	17.617	-	(1.563)	-	17.617
Diferencias de cambio	(5.726)	-	-	-	(5.726)
Provisiones	(2.134)	-	(130)	-	(2.134)
Coberturas de pasivos	395	-	-	-	395
Otros pasivos	2.147	-	28	-	2.147
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	1.408	-	8.460	1.408
Propiedades, planta y equipo	-	7.670	-	(1.683)	7.670
Activos biológicos	-	4.703	-	-	4.703
Otros activos	-	(1.403)	-	1.269	(1.403)
Inventarios	-	(6.226)	-	107	(6.226)
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	190	-	(43)	190
Total	12.299	6.342	(1.665)	8.110	18.641

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 6.445 (aumento de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.665 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 8.110) 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	(30.409)	-	(12.148)	-	(30.409)
Diferencias de cambio	29.774	-	-	-	29.774
Provisiones	21.111	-	(1.372)	-	21.111
Coberturas de pasivos	7.919	-	366	-	7.919
Otros pasivos	(55)	-	290	-	(55)
Propiedades, planta y equipo	-	(44.509)	-	(12.547)	(44.509)
Activos biológicos	-	23.419	-	835	23.419
Otros activos	-	(17.834)	-	2.295	(17.834)
Inventarios	-	5.133	-	1.236	5.133
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	290	-	261	290
Total	28.340	(33.501)	(12.864)	(7.920)	(5.161)

(*) La disminución del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 20.784 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 12.864 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.920) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	423.636	429.918
Pasivos de cobertura - corriente	8.717	9.089
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	432.353	439.007
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.372.733	3.379.033
Pasivos de cobertura - no corriente	34.207	57.190
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	3.406.940	3.436.223
Total	3.839.293	3.875.230

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de marzo 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 (**)	-	-	2.855	2.691	2.691	1.930	563	-	10.730	Semestral	2,24%	11.345	Libor+0,65% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	4.487	4.402	4.402	4.402	3.433	-	21.126	Semestral	2,37%	22.009	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México (**)	35.689	-	-	-	-	-	-	-	35.689	Al vencimiento	5,66%	35.522	5,66%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	67	-	-	-	-	-	-	-	67	Mensual	48,94%	65	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	2	61	61	-	-	-	-	-	124	Semestral	51,46%	122	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	6.522	-	-	-	-	-	-	-	6.522	Al vencimiento	65,50%	6.522	60,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	713	602	1.203	1.203	1.203	1.203	4.812	10.939	Al vencimiento	3,70%	10.828	3,70% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	5.303	-	-	-	-	-	-	5.303	Semestral	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	8.384	-	-	-	-	-	8.384	Al vencimiento	4,32%	8.341	3,66%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	73	-	-	-	-	-	-	-	73	Al vencimiento	0,60%	73	0,60%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	185	351	1.582	703	-	-	-	-	2.821	Mensual	6,64%	2.813	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	216	408	1.839	613	-	-	-	-	3.076	Mensual	8,88%	3.064	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	130	245	1.103	368	-	-	-	-	1.846	Mensual	9,88%	1.838	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	9	-	-	298	325	27	-	-	659	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	9	-	443	443	-	-	-	895	Mensual	8,84%	885	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	266	265	-	-	-	537	Mensual	9,84%	531	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	13	-	-	76	455	379	-	-	923	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	5	-	147	589	588	-	-	1.329	Mensual	8,88%	1.324	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	-	-	397	298	-	-	698	Mensual	9,88%	795	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.397	2.435	10.959	15.228	15.228	12.690	-	-	57.937	Mensual	7,76%	58.526	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	2.450	4.201	18.905	26.221	26.221	19.666	-	-	97.664	Mensual	7,76%	98.578	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.494	2.521	11.343	15.732	15.732	11.799	-	-	58.621	Mensual	7,76%	59.147	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.478	2.808	12.550	17.868	17.868	13.489	-	-	66.061	Mensual	7,76%	67.254	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	313	543	2.444	3.259	3.259	2.444	-	-	12.262	Mensual	7,76%	12.220	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	31	55	249	336	336	252	-	-	1.259	Mensual	7,76%	1.260	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11.510	11.468	11.468	11.468	11.468	17.206	74.588	Semestral	3,62%	77.626	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	10.276	11.316	21.139	21.139	21.139	21.139	42.277	148.425	Semestral	3,62%	154.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	124	249	1.121	372	-	-	-	-	1.866	Mensual	4,50%	1.834	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	13	25	113	50	-	-	-	-	201	Mensual	4,50%	198	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	7	13	60	47	-	-	-	-	127	Mensual	5,50%	124	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	4	7	31	17	-	-	-	-	59	Mensual	5,50%	58	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	27	53	240	318	318	290	-	-	1.246	Mensual	3,00%	1.232	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	5	24	32	32	32	10	-	138	Mensual	3,00%	136	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	14	29	131	173	173	173	87	-	780	Mensual	3,50%	769	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	25	50	226	298	298	298	298	220	1.713	Mensual	6,00%	1.672	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	64	128	621	768	83	-	-	-	1.664	Mensual	10,18%	1.598	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	64	64	-	-	-	-	-	-	128	Mensual	13,66%	123	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	65	65	-	-	-	-	-	-	130	Mensual	8,06%	127	TJLP+2,32% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	39	39	-	-	-	-	-	-	78	Mensual	8,95%	76	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	312	-	-	50.000	-	-	-	-	50.312	Al vencimiento	9,85%	50.000	3,3040% *
Total Obligaciones bancarias				50.830	30.670	102.756	174.536	122.925	102.567	38.201	64.515	687.000				

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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 con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	990	-	-	-	-	-	496.339	497.329	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	10.694	-	-	-	-	492.497	503.191	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	189.404	-	-	-	-	-	189.404	Al vencimiento	6,25%	185.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	9.688	-	-	-	-	497.389	-	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	8.203	-	-	-	-	-	497.276	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	235	-	-	-	-	-	-	279.157	Al vencimiento	4,55%	284.380	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	3.113	-	-	-	-	-	197.785	Al vencimiento	3,70%	203.129	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	441	-	-	-	-	-	-	-	119.507	Al vencimiento	1,77%	121.877	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	1.074	-	-	-	-	-	-	-	195.776	Al vencimiento	2,55%	203.129	2,20%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	870	-	-	-	-	-	-	-	29.511	Al vencimiento	6,625%	30.111	6,625%
Total Obligaciones con el público				2.385	1.225	221.102	-	-	-	497.389	2.307.848	3.029.949				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	5	7	5	-	-	-	19	Mensual	0,93%	19	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	2	7	-	-	-	-	-	10	Mensual	0,93%	10	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	6	7	-	-	-	18	Mensual	0,97%	18	0,97%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	225	450	2.025	2.700	2.700	-	-	-	8.100	Mensual	4,40%	8.100	4,40%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	94	-	-	-	-	-	-	-	94	Mensual	6,73%	94	6,73%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10	10	-	-	-	-	-	-	20	Mensual	5,10%	20	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	45	-	-	-	-	-	72	Mensual	6,80%	72	6,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	38	76	192	-	-	-	-	-	306	Mensual	5,92%	306	5,92%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	1	5	5	-	-	-	-	12	Mensual	5,04%	12	5,04%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	61	191	272	217	-	-	-	741	Trimestral	7,45%	741	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	293	910	1.294	1.391	364	-	-	4.252	Trimestral	7,55%	4.252	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.789	5.581	7.968	8.613	6.914	-	-	30.865	Trimestral	8,10%	30.865	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	227	-	703	1.004	1.086	1.174	623	-	4.817	Trimestral	8,15%	4.817	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	8	24	64	70	76	40	-	286	Mensual	10,00%	286	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				610	2.710	9.692	13.320	14.089	8.528	663	-	49.612				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	138	276	1.242	1.666	1.677	1.688	1.698	21.423	29.808	Mensual	7,80%	29.808	7,80%
Total Otras obligaciones				138	276	1.242	1.666	1.677	1.688	1.698	21.423	29.808				
Total préstamos que devengan intereses				53.963	34.881	334.792	189.522	138.691	112.783	537.951	2.393.786	3.796.369				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				53.963	34.881	334.792	189.522	138.691	112.783	537.951	2.393.786	3.796.369				

(**) Riesgos gestionados mediante contratos cross currency swap

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

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 (**)	-	-	2.752	2.691	2.691	1.883	563	-	10.580	Semestral	2,24%	11.344	Libor+0,65% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.444	-	2.201	4.401	4.402	4.402	4.402	1.194	23.446	Semestral	2,37%	24.210	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank Inverlat S.A. - México (**)	-	-	34.957	-	-	-	-	-	34.957	Al vencimiento	5,66%	34.975	5,66%
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	7.956	-	-	-	-	-	-	7.956	Al vencimiento	6,07%	7.771	6,07%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.557	-	-	-	-	-	-	-	1.557	Al vencimiento	8,10%	1.552	8,10%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.780	-	-	-	-	-	-	-	1.780	Al vencimiento	8,10%	1.774	8,10%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.048	-	-	-	-	-	-	-	2.048	Al vencimiento	8,95%	2.021	8,95%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.501	-	-	-	-	-	-	-	1.501	Al vencimiento	8,95%	1.481	8,95%
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	7.619	-	-	-	-	-	-	-	7.619	Al vencimiento	15,40%	7.406	15,40% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	159	149	-	-	-	-	-	-	308	Mensual	49,53%	297	Badlar+2% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	3	-	140	-	-	-	-	-	143	Semestral	49,01%	140	Badlar+4,5% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	3.982	-	-	-	-	-	-	-	3.982	Al vencimiento	60,00%	3.979	60,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina S.A.	339	-	-	-	-	-	-	-	339	Al vencimiento	60,00%	345	60,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	-	11	-	-	-	-	10.827	10.838	Al vencimiento	3,70%	10.828	3,70% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	5.264	-	-	-	-	-	5.264	Semestral	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	8.253	-	-	-	-	-	-	8.253	Al vencimiento	3,66%	8.198	3,66%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	185	351	1.582	1.231	-	-	-	-	3.349	Mensual	6,64%	3.340	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	217	409	1.844	1.229	-	-	-	-	3.699	Mensual	8,88%	3.688	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	131	246	1.106	737	-	-	-	-	2.220	Mensual	9,88%	2.213	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	10	-	-	217	325	108	-	-	660	Mensual	6,60%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	9	-	370	444	74	-	-	897	Mensual	8,84%	888	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	222	266	44	-	-	538	Mensual	9,84%	533	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	14	-	-	-	417	455	38	-	924	Mensual	6,74%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	4	-	-	664	664	-	-	1.332	Mensual	8,88%	1.328	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	-	-	398	398	-	-	799	Mensual	9,88%	797	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.410	2.481	11.164	15.109	15.109	15.109	1.259	-	61.641	Mensual	7,76%	62.348	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	2.472	4.290	19.306	26.101	26.101	26.101	-	-	104.371	Mensual	7,76%	105.489	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.506	2.574	11.583	15.661	15.661	15.661	-	-	62.646	Mensual	7,76%	63.293	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.520	2.900	13.052	17.764	17.764	17.764	-	-	70.764	Mensual	7,76%	72.143	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	307	537	2.416	3.249	3.249	3.249	-	-	13.007	Mensual	7,76%	13.077	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	31	56	251	336	336	336	-	-	1.346	Mensual	7,76%	1.348	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.412	-	5.578	11.461	11.461	11.461	11.461	22.925	80.759	Semestral	3,62%	83.597	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.663	21.115	21.115	21.114	21.114	42.226	147.347	Semestral	3,62%	154.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	125	250	1.126	751	-	-	-	-	2.252	Mensual	4,50%	2.213	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	13	25	114	89	-	-	-	-	241	Mensual	4,50%	236	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	7	13	60	67	-	-	-	-	147	Mensual	5,50%	145	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	4	7	32	28	-	-	-	-	71	Mensual	5,50%	69	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	27	53	241	320	320	320	52	-	1.333	Mensual	3,00%	1.318	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	3	5	24	33	33	33	16	-	147	Mensual	3,00%	145	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	15	29	132	174	174	174	130	-	828	Mensual	3,50%	816	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	25	50	229	299	299	299	299	295	1.795	Mensual	6,00%	1.755	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	65	130	624	777	283	-	-	-	1.879	Mensual	10,18%	1.804	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	64	128	128	-	-	-	-	-	320	Mensual	13,66%	308	SELIC+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	66	131	131	-	-	-	-	-	328	Mensual	8,06%	318	TJLP+2,32 *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	39	79	79	-	-	-	-	-	197	Mensual	8,95%	190	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	335	-	-	50.000	-	-	-	-	50.335	Al vencimiento	9,85%	50.000	3,3040% *
Total Obligaciones bancarias				36.435	31.124	136.790	174.432	121.512	119.649	39.334	77.467	736.743				

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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 con el público:																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	-	-	496.170	503.097	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	-	492.263	497.489	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	186.502	-	-	-	-	-	186.502	Al vencimiento	6,25%	185.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	-	-	497.176	-	-	501.239	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	-	-	497.109	-	499.843	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	3.184	-	-	-	-	-	272.516	275.700	Al vencimiento	4,55%	277.733	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.319	-	-	-	-	193.097	194.416	Al vencimiento	3,70%	198.381	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	875	-	-	-	-	-	-	116.620	117.495	Al vencimiento	1,77%	119.028	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	2.134	-	-	-	-	-	-	191.006	193.140	Al vencimiento	2,55%	198.381	2,20%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	-	-	365	-	-	-	14.489	14.489	29.343	Al vencimiento	6,63%	29.595	6,63%
Total Obligaciones con el público				3.009	10.111	200.209	-	-	497.176	511.598	1.776.161	2.998.264				
Obligaciones por arrendamiento financiero:																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	5	7	7	-	-	-	20	Mensual	0,93%	20	0,93%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	2	6	2	-	-	-	-	11	Mensual	0,93%	11	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	5	6	2	-	-	18	Mensual	0,97%	18	0,97%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	59	-	-	-	-	-	-	-	59	Mensual	6,83%	59	6,83%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	33	66	-	-	-	-	-	-	99	Mensual	5,50%	99	5,50%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	-	-	-	-	-	-	24	Mensual	5,10%	24	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	90	182	92	-	-	-	-	-	364	Mensual	6,73%	364	6,73%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	19	19	-	-	-	-	-	47	Mensual	5,10%	47	5,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	17	71	-	-	-	-	-	97	Mensual	6,80%	97	6,80%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	36	73	300	-	-	-	-	-	409	Mensual	5,92%	409	5,92%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	1	5	7	-	-	-	-	14	Mensual	5,04%	14	5,04%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	60	184	262	282	-	-	-	788	Trimestral	7,45%	788	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	282	879	1.249	1.343	709	-	-	4.462	Trimestral	7,55%	4.462	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.725	5.380	7.680	8.302	8.974	-	-	32.061	Trimestral	8,10%	32.061	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	217	-	679	968	1.047	1.132	909	-	4.952	Trimestral	8,15%	4.952	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	8	43	70	70	70	34	-	299	Mensual	10,00%	299	10,00%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				467	2.453	7.667	10.250	11.057	10.887	943	-	43.724				
Otras obligaciones:																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	138	276	1.239	1.663	1.674	1.685	1.696	21.849	30.220	Mensual	7,80%	30.220	7,80%
Total Otras obligaciones				138	276	1.239	1.663	1.674	1.685	1.696	21.849	30.220				
Total préstamos que devengan intereses				40.049	43.964	345.905	186.345	134.243	629.397	553.571	1.875.477	3.808.951				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				40.049	43.964	345.905	186.345	134.243	629.397	553.571	1.875.477	3.808.951				

(**) Riesgos gestionados mediante contratos cross currency swap

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo al 31 de marzo de 2019

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.979	US\$	7.432	1.453	Mensual
Subtotal precios del petróleo						1.453	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	50.829	US\$	53.619	2.790	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	18.790	US\$	23.264	4.474	Mensual
Subtotal obligaciones bancarias						7.264	
Total			75.598		84.315	8.717	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	115.994	US\$	129.332	13.338	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	62.403	US\$	65.152	2.749	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	9.048	US\$	10.265	1.217	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	224.270	US\$	231.251	6.981	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	CLF	202.870	US\$	211.636	8.766	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.917	US\$	49.073	1.156	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						34.207	
Total			662.502		696.709	34.207	

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Pasivos corrientes:							
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	20.168	CLP	20.302	134	Mensual
Subtotal tipo de cambio						134	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	4.365	US\$	4.537	172	Trimestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.107	US\$	5.200	93	Trimestral
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.005	US\$	7.431	2.426	Trimestral
Subtotal precios del petróleo						2.691	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por parada de Planta Guaiba 2	BRL	5.464	US\$	5.540	76	Al vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						76	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	27.688	US\$	29.943	2.255	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.003	US\$	22.936	3.933	Mensual
Subtotal obligaciones bancarias						6.188	
Total			86.800		95.889	9.089	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	117.542	US\$	131.329	13.787	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	46.669	US\$	49.963	3.294	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	10.229	US\$	11.129	900	Mensual
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	51.050	US\$	51.059	9	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	218.975	US\$	233.800	14.825	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Santiago Branch - Chile	Obligaciones con el público	CLF	191.861	US\$	214.004	22.143	Semestral
Scotiabank Azul - Chile	Obligaciones con el público	CLF	47.479	US\$	49.711	2.232	Semestral
Subtotal obligaciones bancarias y con el público						57.190	
Total			683.805		740.995	57.190	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 45.873 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 31.639 al 31 de diciembre de 2018).

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 abril de 2014 la sociedad suscribió un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a US\$ 11,34 millones.

(2) 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 marzo de 2019, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 22,01 millones.

(3) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Scotiabank Inverlat S.A. - México: En abril de 2016 suscribió un crédito de MXN 688,40 millones (US\$ 35,52 millones) a una tasa de interés fija del 5,66%, con amortización de capital al vencimiento el 29 de abril de 2019 y pago mensual de intereses. Al 31 de diciembre de 2018, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 35,52 millones.

(4) La Papelera del Plata S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia: En diciembre de 2018 la sociedad 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 de capital al vencimiento y pago semestral de intereses. Al 31 de marzo de 2019, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 10,83 millones.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 12,23 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,45 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (*Encargos da Cesta de Moedas*) con amortización de capital mensual a partir del 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 6,12 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (*Taxa de Juros de Longo Prazo*) con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 3,67 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos

suscritos, al 31 de marzo de 2019 se han recibido BRL 47,28 millones (US\$ 12,13 millones). El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 es de BRL 30,06 millones (US\$ 7,71 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 644,30 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\$ 630,47 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\$ 62,26 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\$ 190,51 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\$ 114,30 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\$ 143,48 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\$ 116,72 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\$ 3,21 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 marzo de 2019 es de BRL 1.157,26 millones (US\$ 296,98 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 7,71% anual.

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 5,05 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,01 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 mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US\$ 2,52 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 marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US\$ 1,51 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2019 se han recibido BRL 8,06 millones (US\$ 2,07 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 10,19 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,04 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (*Encargos da Cesta de Moedas*) con amortización de capital mensual a partir del 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 5,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (*Taxa de Juros de Longo Prazo*) con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones

(US\$ 3,06 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con amortización de capital mensual a partir del 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2019 se han recibido BRL 11,80 millones (US\$ 3,03 millones).

(6) 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 marzo de 2019 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 77,63 millones.

(7) 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 marzo de 2019 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 154,00 millones.

(8) Melhoramentos CMPC Ltda. con Banco Itaú BBA S.A. - Brasil: En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para pagar a proveedores Voith y Fabio Perini. Al 31 de marzo de 2019 el valor nominal de los créditos suscritos, son los siguientes montos: BRL 7,91 millones (US\$ 2,03 millones) a una tasa fija del 4,50% anual y BRL 0,70 millones (US\$ 0,18 millones) a una tasa fija del 5,50% anual, ambos con amortización de capital mensual a contar del 15 de julio de 2012 hasta el 15 de junio de 2020.

En enero de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,91 millones (US\$ 2,54 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 hasta el 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a BRL 4,79 millones (US\$ 1,23 millones); en mayo de 2013 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,00 millones (US\$ 0,26 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de junio de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a BRL 0,55 millones (US\$ 0,14 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,37 millones) a una tasa fija del 3,50% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 hasta el 15 de septiembre de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a BRL 3,00 millones (US\$ 0,77 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para la adquisición de equipos a los proveedores Voith y Fabio Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,38 millones) a una tasa fija del 6,00% anual, con amortización de capital mensual desde enero

de 2017 hasta diciembre de 2024, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a BRL 6,51 millones (US\$ 1,67 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,42 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJLP anual, con amortización mensual de capital a partir del 15 de abril de 2018 hasta el 15 de marzo de 2021. El saldo de capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a BRL 6,23 millones (US\$ 1,60 millones).

(9) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: En junio de 2013 suscribió cuatro créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,20 millones (US\$ 10,06 millones), con amortización de capital mensual a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2019 son los siguientes: dos créditos a tasa SELIC+2,28% por un total de BRL 0,47 millones (US\$ 0,12 millones), un crédito a tasa TJLP+2,32% de BRL 0,51 millones (US\$ 0,13 millones) y un crédito a tasa TJLP+3,28% de BRL 0,31 millones (US\$ 0,08 millones).

(10) Melhoramentos CMPC Ltda. con MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos: En julio de 2018 suscribió un crédito por US\$ 50,00 millones a una tasa de interés de 3,3040% para el periodo julio 2018 hasta julio 2019 y de 3,4040% desde julio 2019 hasta julio 2020, con amortización de capital al vencimiento el 20 de julio de 2020 y pago trimestral 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., Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y La Papelera del Plata S.A. (sólo con Scotiabank - Chile), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, estos indicadores se cumplen (ver nota 22.2.e).

b) Obligaciones con el público (bonos)

(1) Con fecha 29 de octubre de 2009 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caimán, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500,00 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 6,13% y la tasa efectiva es 6,25%, con un spread sobre el bono del tesoro a 10 años de 2,75%. En agosto de 2018 se prepagó parte del capital adeudado por US\$ 315,00 millones. El capital adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a US\$ 185,00 millones pagaderos al 15 de noviembre de 2019, mientras que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas Securities Corp., JP Morgan Securities Inc. y Santander Investment Securities Inc.

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

(2) 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\$ 500,00 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.

(3) 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\$ 500,00 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.

(4) 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\$ 500,00 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.

(5) 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\$ 500,00 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.

(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 CLF equivalentes a US\$ 284,38 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 cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – no corriente y en Otros pasivos financieros – no corriente.

(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 CLF equivalentes a US\$ 203,13 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 CLF. 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 corriente y en Otros pasivos financieros – no corriente.

(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 CLF equivalentes a US\$ 121,88 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 2020, 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 CLF.

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

(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 CLF equivalentes a US\$ 203,13 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 CLF. 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 pasivos financieros – no corriente.

(10) 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\$ 30,11 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 Principies" (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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 Azul – Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank Azul – Chile que redenominó 500 mil CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 Azul – Chile que redenominó 500 mil CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie “F”

registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,67 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 4,99% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(8) Con fecha 11 de diciembre de 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 Azul – Chile que redenominó 1,12 millones CLF del Bono serie “F” registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 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 CLF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de CLF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en CLF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) 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. - Santiago Branch que redenominó 5 millones CLF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en CLF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

(1) En julio de 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió un contrato *cross currency swap* con Banco MUFG Brasil S.A. para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 50,00 millones. Mediante este contrato se cambió la estructura de tasas fijas en dólares (3,3040% y 3,4040%) a una tasa flotante en reales equivalente a un 99,90% de la tasa CDI y se redenominó la deuda a reales. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) A contar del año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. ha suscrito contratos *cross currency swap* para cubrir créditos en BRL, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), cuyo saldo actual es de BRL 984,21 millones (US\$ 252,58 millones). Mediante estos contratos se redenominó la deuda a dólares estadounidenses. Los contratos se suscribieron con los bancos brasileños: Bank of America Merrill Lynch Múltiplo S.A., Banco Santander y JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch. Al 31 de diciembre de 2018 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros activos financieros - corrientes y en Otros pasivos financieros - corrientes y no corriente, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

(3) En julio de 2017 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - México, para cubrir US\$ 10 millones del crédito ECA. Mediante este contrato se cambió la tasa fija en dólares de 2,37% a una tasa fija en pesos mexicanos de 7,495% y se redenominó esta porción de la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(4) 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 marzo de 2019 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(5) 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 marzo de 2019 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., Melhoramentos CMPC Ltda. (solo con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)), CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (solo con Nordea Bank AB (publ)) y la Papelera del Plata S.A. (solo con Scotiabank - Chile), 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	31/03/2019	31/12/2018	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 12.690	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.509.534 al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	199,8 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.118.911)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 284.380)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Mantener sus propiedades, plantas y equipos y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 203.129)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces
			Obligaciones con el público. Bono serie H por 3 millones unidades de fomento (MUS\$ 121.877)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces
	Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 203.129)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces		
Melhoramentos CMPC Ltda.	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 326	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
La Papelera del Plata S.A.	Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias por MUS\$ 5.250	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 309.795	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 77.626	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.509.534 al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	199,8 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.118.911)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	
	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 154.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces	
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces	
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.509.534 al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	199,8 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.118.911)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	31/03/2019	31/12/2018
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 22.009	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,47 veces
			Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,19 veces	8,50 veces
			Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.509.534 al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018)	199,8 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.118.911)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)

(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 Intermedios

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018), 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	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	423.636	429.918
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.372.733	3.379.033
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 22)	7.264	6.188
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 22)	34.207	57.190
Otras obligaciones (nota 22)	(29.808)	(30.220)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(12)	(419)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(24.903)	(21.172)
Total Deuda financiera con terceros	3.783.117	3.820.518
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.255.101	8.241.835
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(32.100)	(32.366)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(104.090)	(104.459)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	8.118.911	8.105.010
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,47	0,47
<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	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	6.228.914	6.274.472
Costo de ventas (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(4.491.521)	(4.480.693)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	469.640	459.213
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	132.385	133.412
Mayor costo de la parte cosechada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	193.887	196.516
Menos: Costos de distribución (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(256.268)	(261.302)
Gastos de administración (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(303.447)	(286.399)
Otros gastos, por función (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(221.339)	(219.036)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	1.752.251	1.816.183
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado Consolidado de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	22.321	19.006
iv) Costos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(216.632)	(215.970)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	8,19	8,50
<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 CLF 71.580.000

Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0406	0,0397
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.907.988	2.840.018
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.509.534	3.441.564
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.255.101	8.241.835
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(32.100)	(32.366)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(104.090)	(104.459)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	8.118.911	8.105.010

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el 100% de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,87 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,47% anual, la Administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	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\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2019							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	687.000	88.737	126.540	381.359	154.366	70.753	821.755
Obligaciones con el público	3.029.949	43.312	270.430	282.843	1.203.731	2.093.615	3.893.931
Arrendamientos financieros	79.420	4.585	12.976	34.510	13.296	22.278	87.645
Pasivos de cobertura	42.924	4.541	21.584	51.172	30.936	42.019	150.252
Total	3.839.293	141.175	431.530	749.884	1.402.329	2.228.665	4.953.583
Saldo al 31 de diciembre de 2018							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	736.743	77.097	160.638	333.928	173.810	85.660	831.133
Obligaciones con el público	2.998.264	20.843	292.269	280.816	1.202.248	2.091.218	3.887.394
Arrendamientos financieros	73.944	4.230	11.283	28.756	16.533	22.740	83.542
Pasivos de cobertura	66.279	9.500	18.559	54.108	37.522	59.399	179.088
Total	3.875.230	111.670	482.749	697.608	1.430.113	2.259.017	4.981.157

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. No se han considerado Pasivos por arrendamientos procedentes de la aplicación de IFRS 16 en el detalle de los Vencimientos de flujos contratados.

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 Intermedios

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2019			
Pasivos de cobertura	-	42.924	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	42.924	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018			
Pasivos de cobertura	-	66.279	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	66.279	-

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

- Conciliación al 31 de marzo de 2019

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2019
	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Pagos derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del periodo 2019									
Otros pasivos financieros corrientes:									
Obligaciones bancarias	204.349	21.434	(82.910)	(11.568)	2.314	8.412	892	41.333	184.256
Obligaciones con el público	213.329	-	-	(20.992)	-	36.306	(2)	(3.929)	224.712
Obligaciones por arrendamientos financieros	12.240	8.100	(4.997)	(52)	-	1.073	184	(1.880)	14.668
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	429.918	29.534	(87.907)	(32.612)	2.314	45.791	1.074	35.524	423.636
Otros pasivos financieros no corrientes:									
Obligaciones bancarias	532.394	-	-	-	-	-	(755)	(28.895)	502.744
Obligaciones con el público	2.784.935	-	-	-	-	-	19.498	804	2.805.237
Obligaciones por arrendamientos financieros	61.704	-	-	-	-	-	575	2.473	64.752
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.379.033	-	-	-	-	-	19.318	(25.618)	3.372.733
Total	3.808.951	29.534	(87.907)	(32.612)	2.314	45.791	20.392	9.906	3.796.369

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

- Conciliación al 31 de marzo de 2018

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 31 de marzo de 2018
	Saldo inicial al 1 de enero de 2018	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Pagos derivados de contratos de cobertura	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Movimiento del periodo 2018									
Otros pasivos financieros corrientes:									
Obligaciones bancarias	281.524	86.893	(135.264)	(7.815)	(4.281)	16.354	176	33.997	271.584
Obligaciones con el público	28.577	-	-	(18.483)	-	35.441	59	-	45.594
Obligaciones por arrendamientos financieros	13.804	-	(5.196)	(6)	-	2	62	1.601	10.267
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	323.905	86.893	(140.460)	(26.304)	(4.281)	51.797	297	35.598	327.445
Otros pasivos financieros no corrientes:									
Obligaciones bancarias	696.377	-	-	-	-	-	392	(46.942)	649.827
Obligaciones con el público	2.989.000	-	-	-	-	-	14.066	-	3.003.066
Obligaciones por arrendamientos financieros	73.180	-	-	-	-	-	217	(1.794)	71.603
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.758.557	-	-	-	-	-	14.675	(48.736)	3.724.496
Total	4.082.462	86.893	(140.460)	(26.304)	(4.281)	51.797	14.972	(13.138)	4.051.941

(1) 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. Al 31 de marzo de 2019 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

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

- Saldo al 31 de marzo de 2019

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar expuestas al riesgo de liquidez			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	14.434	816	-	15.250	Mensual
Proveedores	BRL	83.365	32.743	5.176	121.284	Mensual
Proveedores	CAD	1.934	4	-	1.938	Mensual
Proveedores	CHF	89	-	-	89	Mensual
Proveedores	CLF	4.207	-	-	4.207	Mensual
Proveedores	CLP	235.367	13.648	217	249.232	Mensual
Proveedores	COP	4.303	1.331	-	5.634	Mensual
Proveedores	EUR	18.778	849	162	19.789	Mensual
Proveedores	GBP	633	-	-	633	Mensual
Proveedores	JPY	138	-	-	138	Mensual
Proveedores	MXN	25.894	1.394	-	27.288	Mensual
Proveedores	NOK	-	-	-	-	Mensual
Proveedores	PEN	15.202	1.360	52	16.614	Mensual
Proveedores	SEK	205	-	-	205	Mensual
Proveedores	US\$	213.687	42.480	490	256.657	Mensual
Proveedores	UYU	3.924	21	-	3.945	Mensual
Documentos por pagar	ARS	9.138	892	-	10.030	Mensual
Otros por pagar	ARS	3.944	-	-	3.944	Mensual
Otros por pagar	BRL	6.857	-	-	6.857	Mensual
Otros por pagar	CLP	39.840	79	-	39.919	Mensual
Otros por pagar	COP	914	-	-	914	Mensual
Otros por pagar	MXN	9.394	-	-	9.394	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.171	-	-	1.171	Mensual
Otros por pagar	US\$	14.480	300	662	15.442	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.008	-	-	1.008	Mensual
Total		708.906	95.917	6.759	811.582	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar expuestas al riesgo de liquidez			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	15.722	1.292	-	17.014	Mensual
Proveedores	BRL	91.728	40.580	7.552	139.860	Mensual
Proveedores	CAD	82	-	-	82	Mensual
Proveedores	CHF	150	-	-	150	Mensual
Proveedores	CLF	4.060	-	-	4.060	Mensual
Proveedores	CLP	238.840	15.911	234	254.985	Mensual
Proveedores	COP	4.120	1.034	-	5.154	Mensual
Proveedores	EUR	14.803	930	165	15.898	Mensual
Proveedores	GBP	870	-	-	870	Mensual
Proveedores	JPY	205	-	-	205	Mensual
Proveedores	MXN	23.464	1.408	-	24.872	Mensual
Proveedores	NOK	5	-	-	5	Mensual
Proveedores	PEN	23.882	2.166	13	26.061	Mensual
Proveedores	SEK	162	-	90	252	Mensual
Proveedores	US\$	196.762	19.346	10.465	226.573	Mensual
Proveedores	UYU	4.631	22	-	4.653	Mensual
Documentos por pagar	ARS	10.199	738	-	10.937	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.208	-	-	4.208	Mensual
Otros por pagar	BRL	7.393	-	-	7.393	Mensual
Otros por pagar	CLP	36.111	-	-	36.111	Mensual
Otros por pagar	COP	1.635	-	-	1.635	Mensual
Otros por pagar	GBP	32	-	-	32	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.635	-	-	6.635	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.736	-	-	1.736	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.047	32.251	573	34.871	Mensual
Total		689.482	115.678	19.092	824.252	

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 Intermedios

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de marzo de 2019				Saldo al 31 de diciembre de 2018			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	274.341	264.005	75.659	614.005	291.139	251.905	60.185	603.229
Entre 31 y 60 días	49.439	10.830	28	60.297	51.296	5.571	32.285	89.152
Entre 61 y 90 días	33.850	1.898	-	35.748	24.493	2.092	573	27.158
Entre 91 y 120 días	4.320	365	13	4.698	5.533	192	827	6.552
Entre 121 y 365 días	2.652	1.115	507	4.274	4.495	6.990	510	11.995
Total	364.602	278.213	76.207	719.022	376.956	266.750	94.380	738.086
Periodo promedio de pago en días	27	17	16	22	26	19	27	24

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de marzo de 2019				Saldo al 31 de diciembre de 2018			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	44.676	23.302	175	68.153	43.318	25.806	197	69.321
Entre 31 y 60 días	8.667	4.407	5	13.079	6.774	1.330	14	8.118
Entre 61 y 90 días	5.623	693	-	6.316	2.837	634	1	3.472
Entre 91 y 120 días	2.435	185	-	2.620	2.419	432	-	2.851
Entre 121 y 180 días	415	256	-	671	217	390	-	607
Más de 180 días	1.014	707	-	1.721	1.164	631	2	1.797
Total	62.830	29.550	180	92.560	56.729	29.223	214	86.166
Periodo promedio de pago en días	31	26	16	30	29	24	19	27

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

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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$			
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	3.137	220	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	2.007	394	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones	Accionistas comunes en la Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de servicios	310	342	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de seguros	158	177	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	116	147	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	61	63	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	34	40	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	14	226	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	11	65	PEN	30 días	Monetaria
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	10	2	CLP	30 días	Monetaria
76.375.778-1	Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	7	-	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	5	15	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	5	2	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	3	13	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	-	1	US\$	30 días	Monetaria
Total					5.878	1.707			

NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Provisiones	31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.974	2.160
Otras provisiones (1)	3.879	-
Total	5.853	2.160
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	9.228	9.232
Total	9.228	9.232

(1) Corresponde a provisiones por indemnización asociada a ciertos contratos.

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

Movimiento	31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	2.160	165.035
Incrementos del periodo	4.001	20.560
Provisión utilizada	(21)	(186.651)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	-	13.804
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(287)	(10.588)
Saldo final	5.853	2.160
No corriente:		
Saldo inicial	9.232	20.927
Incrementos del periodo	318	4.520
Provisión utilizada	(153)	(969)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	74	32
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	-	(13.804)
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(179)	(233)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(64)	(1.241)
Saldo final	9.228	9.232

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones por juicios en el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 por MUS\$ 440 (MUS\$ 25.080 al 31 de diciembre de 2018), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.

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

a) **Garantías directas**

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines al 31 de marzo de 2019 es de MUS\$ 11.976 (MUS\$ 12.063 al 31 de diciembre de 2018). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) **Garantías indirectas 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 CLF realizadas en Chile por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A.
- (3) La Línea Comprometida de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., 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.

- (4) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia.
- (5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con MUFG Bank, Ltd.
- (6) 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.
- (7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), de los créditos suscritos con Scotiabank - Chile y Banco Santander - España.
- (8) Cumplimiento por parte de Forsac México S.A. de C.V. (subsidiaria en México), del crédito que esta empresa suscribió con Scotiabank - Chile.

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Melhoramentos CMPC Ltda. (solo con Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de Brasil), CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)) y La Papelera del Plata S.A (sólo con Scotiabank - Chile), avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2019, 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. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

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

(2) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios seguido ante el 1° Juzgado Civil de Concepción, por una cuantía de MUS\$ 1.730 La demanda fue rechazada en primera instancia. Se presentó recurso de casación y apelación, actualmente en Corte de Apelaciones y la vista de la causa está suspendida.

(3) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil de responsabilidad extracontractual, seguida ante el 3° Juzgado Civil de Concepción por la suma de MUS\$ 495. Forestal Mininco ganó el juicio en primera instancia y la contraria interpuso un recurso de apelación.

(4) Forestal Mininco SpA es demandada subsidiaria en varios juicios laborales seguidos ante el Juzgado del Trabajo de Temuco. En la instancia, se han acogido demandas y se han interpuesto recursos de nulidad los cuales no prosperaron. Se ha ido consignando en el tribunal respectivo los dineros en la medida que las causas han pasado a cobranza judicial. Por la suma de MUS\$ 400.

(5) Forestal Mininco SpA se encuentra reclamando una multa administrativa por corte de bosque nativo sin plan de manejo ante el Juzgado de Policía Local de Lebu, por la suma de MUS\$ 451. Se realizó audiencia de contestación, conciliación y prueba. Pendiente respuesta a oficios.

(6) Forestal Mininco SpA es demanda solidaria en un juicio laboral de Despido Indebido y Cobro de Prestaciones Laborales ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Los Ángeles. Se dictó sentencia que no condena a Forestal Mininco y se presentó recurso de nulidad por los demandantes, por la suma de MUS\$ 178.

(7) Forestal Mininco SpA es demanda solidaria en un juicio laboral de Despido Indebido y Cobro de Prestaciones Laborales ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Los Ángeles. Se dictó sentencia que no condena a Forestal Mininco y se presentó recurso de nulidad por los demandantes, por la suma de MUS\$ 202.

(8) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio laboral de Vulneración de Derechos y Despido Injustificado ante el Juzgado de Letras del trabajo de Los Ángeles. Está en etapa de audiencia de juicio, por la suma de MUS\$ 111.

(9) Forestal Mininco SpA es demandado solidario en un juicio laboral por despido injustificado seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción. Está en etapa de audiencia preparatoria, por la suma de MUS\$ 156.

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

(11) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio laboral seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Ángeles por la suma de MUS\$ 488, En primera instancia se acogió la demanda por la suma de MUS\$ 137. Ambas partes recurrieron de nulidad. Corte Anuló de oficio, se debe celebrar una nueva audiencia de juicio. La audiencia de juicio fue celebrada y se rechazó la demanda, a lo que el demandante presentó recurso de nulidad que está pendiente.

(12) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio laboral por Accidente del Trabajo y Enfermedades Profesionales, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Los Ángeles. Está en etapa de audiencia preparatoria, por la suma de MUS\$ 121.

(13) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio laboral por Accidente del Trabajo y Enfermedades Profesionales, seguido ante el Juzgado de LETRAS DEL Trabajo de Los Ángeles. Está en etapa de audiencia preparatoria, por la suma de MUS\$ 378.

(14) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio laboral por Practica Antisindical, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Los Ángeles. Está en etapa de audiencia preparatoria, por la suma de MUS\$ 189.

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

(16) CMPC Pulp SpA es demandada en un juicio laboral de cobro de prestaciones ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, por un monto de MUS\$ 194, el juicio se encuentra vigente en etapa de juicio.

(17) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el 1° Juzgado del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS\$ 932. La causa se encuentra en etapa de juicio.

(18) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en juicios varios juicios laborales de despido indirecto en el Juzgado de Letras de Laja, por la suma de MUS\$ 140 más recargos.

(19) CMPC Pulp SpA es demandada en juicio de tutela laboral en Juzgado de Letras de Nacimiento, está en etapa de juicio, por la suma de MUS\$ 523.

(20) Forsac SpA presentó un reclamo tributario en contra de las Liquidaciones Nos. 151 y 152 del año 2017, en las que el Servicio de Impuestos Internos objeta algunas partidas de la pérdida tributaria declarada para los años tributarios 2014 y 2015 y determina un mayor pago por concepto de impuesto de Primera Categoría, por una suma aproximada de MUS\$ 1.626 (sin considerar intereses). La reclamación está siendo conocida por el 1er Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, encontrándose pendiente la recepción de la causa a prueba.

(21) Inversiones CMPC S.A. con fecha 19 de enero de 2015, recibió de parte del Servicio de Impuestos Internos, una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 41.808, basada en la discrepancia de dicho Servicio en la imputación de gastos de la Agencia de dicha sociedad. Inversiones CMPC S.A. recurrió ante el tercer Tribunal Tributario y Aduanero. Con fecha 29 de marzo nos desistimos del reclamo, el que fue acogido por el 3er TTA mediante resolución de fecha 1 de abril.

El referido desistimiento es requisito previo para la presentación de la solicitud administrativa efectuada ante el SII con fecha 3 de abril mediante la cual se le solicita al SII modificar parcialmente las Liquidaciones 6, 7 y 8 del 2015, en los mismos términos y condiciones acordadas en el avenimiento logrado respecto de las Liquidaciones 68 a 73 del 2018. Lo anterior, implicará el pago por parte de Inversiones CMPC, de un monto aproximado de CLP 4.500 millones (incluyendo reajustes, intereses y multas).

(22) 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 115.821 Unidades de Fomento (CLP 3.192.697.364). 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\$ 38.691), incluyendo además otros supuestos perjuicios indirectos. La causa se encuentra actualmente en periodo de prueba. Con fecha 10 de diciembre se designó un nuevo juez árbitro en la causa. La última gestión fue la designación de un perito con fecha 6 de marzo de 2019.

(23) Cartulinas CMPC SpA. es demandado en un juicio laboral por Actos de Discriminación y Despido Injustificado ante el 1° Juzgado de Letras de Linares. Está en etapa de audiencia preparatoria, suma de MUS\$ 1.133.

(24) Envases Impresos SpA es demandada en una causa civil derivada de la terminación de contrato de transporte, seguida ante el Juzgado de Letras de Buin, por las suma de MUS\$ 185, se presentó avenimiento por seis millones de pesos el que aún no es aprobado.

(25) Envases Impresos SpA es demandada en una causa laboral por Accidentes del Trabajo y Enfermedades Profesionales ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Los Santiagos. Está en etapa de retiro de la demanda.

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

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

(28) Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 227.

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

(30) Protisa del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 877.

(31) CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 15.818. De los referidos procesos, se estima que, en caso de acogerse las demandas la Compañía no debiera pagar un monto superior a los MUS\$ 7.228 aproximadamente. La subsidiaria es parte en procesos tributarios, en sede administrativa por una cuantía de MUS\$ 17.420, de los cuales, en caso de rechazarse las reclamaciones de la Compañía, se estima la contingencia en la suma aproximada de MUS\$ 4.928 y judicial de MUS\$ 1.007. La subsidiaria es parte de procedimientos laborales vinculados a empresas contratistas, garantizados por estas.

(32) CMPC Celulose Riograndense Ltda de Brasil 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 Guaiba (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 procedimiento sigue en tramitación encontrándose actualmente en etapa de discusión.

(33) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 2.112, tributarios por MUS\$ 1.880 y laborales por una suma nominal aproximada a

MUS\$ 10.653, 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\$ 6.277 y en temas tributarios por MUS\$ 360.

(34) 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.

(35) Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS\$ 2.401, por concepto de liquidación de “plusvalía” y compensación de “cesiones obligatorias”, que se encuentran pendientes de resolución.

(36) 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 realizó una audiencia de conciliación, la que no tuvo resultados. Se espera que el TTA reciba la causa a prueba durante el primer semestre de 2019.

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

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

Con fecha 28 de diciembre de 2017 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dictó su sentencia en el caso, acogiendo en todas sus partes el planteamiento de CMPC y la Fiscalía Nacional Económica en el mismo, en todos los puntos en que existía controversia con SCA, imponiendo exclusivamente la obligación de adoptar un programa de cumplimiento en materia de libre competencia a la Compañía, que satisfaga los requisitos establecidos en la “Guía de Programas de Cumplimiento de la Normativa de Libre Competencia” elaborada por la Fiscalía Nacional Económica. SCA dedujo un recurso de reclamación ante la referida sentencia, el que aún se encuentra pendiente.

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

En base a lo anterior, con fecha 5 de junio de 2018 CMPC Tissue S.A. entregó al Sernac CLP 99.803 millones, correspondiente al monto de la restitución acordado más los intereses netos de impuestos que se devengaron por el depósito que se mantuvo vigente por 15 meses en el Banco Estado. El monto está siendo distribuido al universo definido, en la forma, y plazos definidos por la mesa liderada por el Sernac. En caso de existir algún remanente, este será re-distribuido en un sub conjunto del universo definido, por lo que nada del monto total volverá a la Compañía.

Con base en la evaluación efectuada por la Administración, y en opinión de los abogados de la Compañía, no es posible evaluar los potenciales resultados del recurso de reclamación pendiente, dado que se encuentra en proceso de resolverse a la fecha de los Estados Financieros Consolidados.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

(1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 4.461, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 2.834 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.627 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Así mismo, la subsidiaria CMPC Participações Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior, se contabilizó dentro de Otros activos no financieros - no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 832 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 836 al 31 de diciembre de 2018), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

(2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 16.678 (MUS\$ 4.280). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria Celulose S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no 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, Banco Scotiabank Azul - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido y Banco Santander - Brasil. Al 31 de marzo de 2019 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 28.519.

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:

Conceptos	31/03/2019		31/12/2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	11.672	62.110	11.275	59.975
Beneficios por asistencia médica	1.327	9.570	1.164	9.824
Premios de Antigüedad	1.348	10.142	1.251	9.402
Vacaciones del personal	27.777	-	30.784	-
Otros beneficios (1)	11.391	559	21.959	895
Totales	53.515	82.381	66.433	80.096

(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

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Conceptos	31/03/2019			31/12/2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	71.250	10.988	10.653	77.876	11.372	9.866
Costo del servicio corriente	708	-	496	2.039	-	1.500
Costo por intereses	814	240	124	2.861	955	459
Costo del servicio pasado	231	-	-	1.240	-	49
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	-	-	-	559	275	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	628	-	-	1.726	870	-
Pagos del ejercicio	(1.520)	(281)	-	(6.958)	(917)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	1.671	(50)	217	(8.093)	(1.567)	(1.221)
Saldo final	73.782	10.897	11.490	71.250	10.988	10.653
Saldo Pasivo corriente	11.672	1.327	1.348	11.275	1.164	1.251
Saldo Pasivo no corriente	62.110	9.570	10.142	59.975	9.824	9.402

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	Periodo Enero - Marzo					
	2019			2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente	708	-	496	555	-	-
Costo por intereses	814	240	124	432	262	-
Costo del servicio pasado	231	-	-	-	-	-
Efecto de cualquier liquidación	727	-	3	(392)	-	-
Total cargado a resultados	2.480	240	623	595	262	-

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Supuestos actuariales

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

Conceptos	31/03/2019			31/12/2018		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,50%	9,04%	4,50%	4,50%	9,04%	4,50%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	4,21%	-	4,21%	4,21%	-	4,21%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia voluntaria	6,67%	-	6,67%	6,67%	-	6,67%
Tasa estimada de inflación	3,00%	4,00%	3,00%	3,00%	4,00%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,60%	-	-	6,60%	-
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:

	31/03/2019		31/12/2018	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio:				
Tasa de descuento nominal anual	(4.386)	5.003	(4.283)	4.886
Tasa de crecimiento salarial	2.939	(2.611)	2.870	(2.550)
Tasa de rotación laboral promedio	(18)	35	(18)	34
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(746)	799	(750)	804
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(613)	689	(599)	673
Tasa de crecimiento salarial	707	(640)	690	(625)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.188)	1.457	(1.160)	1.423

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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	100.288	104.186
Aportes a la seguridad social	11.071	10.774
Gastos por otros beneficios a corto plazo	23.536	23.489
Indemnización por años de servicio	1.666	163
Gastos por otros beneficios a largo plazo	666	215
Otros gastos del personal	6.202	5.976
Total gasto del personal	143.429	144.803
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(5.613)	(350)
Total cargado a resultados (costo de ventas)	137.816	144.453

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	124.848	175.017
Anticipos de clientes	2.258	1.934
Ventas anticipadas	31.309	25.786
Pasivos por arrendamiento - IFRS 16	21.569	-
Otros	26	41
Total	180.010	202.778
No corriente:		
Obligaciones con terceros	2.267	2.270
Pasivos por arrendamiento - IFRS 16	265.704	-
Total	267.971	2.270

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 Intermedios.

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

Otras reservas	<u>31/03/2019</u> MUS\$	<u>31/12/2018</u> MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(631.543)	(624.398)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	27.006	29.439
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(23.891)	(23.430)
Otras reservas varias	249.086	249.194
Total Otras reservas	<u>(379.342)</u>	<u>(369.195)</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.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<u>31/03/2019</u> MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2018	(534.777)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2018	(119.828)
Más: Incremento por aplicación inicial de IAS 29	30.207
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(624.398)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2019	(7.145)
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>(631.543)</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018		
			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	21.430	10.850	32.280	(136.337)	(57.124)	(193.461)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(8.496)	(604)	(9.100)	(5.675)	(88)	(5.763)
Inversiones Timbauva S.A.	Chile	CLP	-	-	-	3.161	-	3.161
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	(145)	-	(145)	3.341	-	3.341
La Papelera del Plata S.A. (1)	Argentina	ARS	(408)	(10.695)	(11.103)	17.508	(12.811)	4.697
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(3.235)	-	(3.235)	8.732	-	8.732
Tissue Cayman Ltd.	Cayman I.	CLP	207	-	207	10.825	-	10.825
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	(2.916)	(884)	(3.800)	16.542	4.270	20.812
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(7.759)	-	(7.759)	22.889	-	22.889
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	MXN	616	(25)	591	25.730	58	25.788
Otros (2)			(5.081)	-	(5.081)	9.358	-	9.358
Total			(5.787)	(1.358)	(7.145)	(23.926)	(65.695)	(89.621)

(1) Al 31 de diciembre de 2018 se incluye un efecto de MUS\$ 29.942 por aplicación inicial de IAS 29.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 se incluye un efecto de MUS\$ 265 en Naschel S.A. por aplicación inicial de IAS 29.

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 ganancia de MUS\$ 2.409 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo y gas) y MUS\$ 8.639 asociados a los contratos de cobertura de balance, lo anterior ha sido compensado con una pérdida en las coberturas de venta de euros, libras esterlinas y pesos chilenos de MUS\$ 1.923 y proyectos industriales de MUS\$ 156. Adicionalmente las coberturas liquidadas en el periodo generaron una pérdida de MUS\$ 12.653 y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 1.251.

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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Otras reservas varias: El saldo al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	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	113.559	113.667
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	<u>249.086</u>	<u>249.194</u>

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 de estas reservas forman parte del Otro resultado integral de la Compañía, acumulando una pérdida de MUS\$ 566.649 al 31 de marzo de 2019 (pérdida de MUS\$ 556.502 al 31 de diciembre de 2018).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2019, presentan un incremento respecto al 31 de diciembre de 2018, originado por los siguientes movimientos:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.157.302	6.913.036
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 9	-	971
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 15	-	(5.751)
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 16	(20.302)	-
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRIC 23	(13.472)	-
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	57.187	502.502
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	-	(253.456)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>7.180.715</u>	<u>7.157.302</u>

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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		2017		2018		2019	
		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por	
		realizar al	realizado en el	realizar al	realizado en el	realizar al	
		31/12/2017	año 2018	31/12/2018	año 2019	31/03/2019	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	674.270	(36.863)	637.407	(9.216)	628.191	
Indemnización por años de servicio	(2)	1.314	(803)	511	(201)	310	
Impuestos diferidos	(3)	(178.461)	10.366	(168.095)	2.592	(165.503)	
Total		497.123	(27.300)	469.823	(6.825)	462.998	

(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:

	31/03/2019	31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	7.180.715	7.157.302
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(462.998)	(469.823)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.362.394)	(1.383.870)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.355.323	5.303.609

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 enero - marzo 2019 *	0,0229
Ganancia (pérdida) por acción enero - marzo 2018 *	0,0577
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2018 *	0,2010

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos vigente consiste en distribuir un 40% de utilidad líquida distribuible del ejercicio, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la 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 Intermedios

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:

	Periodo terminado al 31/03/2019	Ejercicio terminado al 31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	57.187	502.502
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(27.062)	(106.305)
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	45.402	196.516
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	18.340	90.211
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(5.318)	(25.298)
Utilidad líquida distribuable	70.209	567.415
Aplicación política de dividendos	28.084	226.966
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0112	0,0908

De acuerdo a IFRS, los dividendos acordados en la política respectiva (40% de la utilidad líquida distribuable) se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 267	0,0281	17	9 de mayo de 2018
Provisorio N° 268	0,0208	14	27 de septiembre de 2018
Provisorio N° 269	0,0201	14	10 de enero de 2019

(1): Para la conversión del dividendo N° 267 a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día de la Sesión de Directorio que adoptó este acuerdo. Para el dividendo N° 268 se utilizó el tipo de cambio del día de cierre del Registro de Accionistas. 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, fueron los siguientes:

	Periodo terminado al 31/03/2019	Ejercicio terminado al 31/12/2018
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	51.616	119.543
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	51.616	119.543

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2019								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.777.662	(37.748)	(5)	372
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	21,728	7.789	175	38	1.692
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	64.476	(3.967)	-	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	50.442	1.234	3	138
	Total				2.900.369	(40.306)	36	2.208
Saldo al 31 de diciembre de 2018								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	0,013	2.815.084	(38.764)	(5)	377
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	Chile	US\$	0,252	-	69	-	-
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	21,728	7.614	(883)	(192)	1.654
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	76.075	(19.050)	(2)	7
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,390	37.214	1.876	7	145
	Total				2.935.987	(56.752)	(192)	2.183

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	290.037	317.841
Ingresos por exportaciones	470.528	503.044
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	283.969	282.786
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	404.102	388.876
Otros ingresos ordinarios	666	2.313
Total	1.449.302	1.494.860
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.449.216	1.494.776

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 31 de marzo de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Productos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	582.231	632.241
Productos <i>tissue</i> y sanitarios	495.378	478.520
Maderas (2)	126.579	120.458
Cartulinas	89.768	74.211
Cajas de cartón	57.865	62.403
Envases de papel	40.300	37.987
Papeles (3)	15.721	31.535
Otros	41.460	57.505
Total	1.449.302	1.494.860

(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 papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, 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 marzo de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(12.641)	(733)
Donaciones	(1.369)	(2.049)
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(1.046)	(1.029)
Gastos jurídicos sinistro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	(331)	-
Pérdida por operaciones con derivados financieros	-	(45)
Utilidad en venta de activos no corrientes	5	176
Otros	(941)	459
Total	(16.323)	(3.221)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de 2019 y 2018, son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(36.306)	(38.275)
Intereses por préstamos bancarios	(8.412)	(11.706)
Intereses por arrendos financieros - IAS 17	(1.073)	(1.121)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(5.633)	-
Otros intereses financieros	(1.035)	(695)
Total	(52.459)	(51.797)

NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2019 y 2018 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	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	8.919	9.462
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(15.404)	(11.630)
Total	(6.485)	(2.168)

Las coberturas de monedas tomadas entre los periodos de comparación, permitieron reducir efectivamente la exposición a variaciones del peso chileno y del real brasilero respecto del dólar.

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31	163
Otros pasivos financieros	156	(818)
Efecto hiperinflación - IAS 29	9.212	-
Total	9.399	(655)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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	31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	779	1.993
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	18.850	24.225
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	386.088	499.067
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.147	1.618
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.424	6.189
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.330	1.706
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	8.296	8.613
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	3.676	4.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	20	8
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	1.197	558
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		425.807	548.641
Otros activos financieros corrientes	BRL	12	472
Subtotal Otros activos financieros corrientes		12	472
Otros activos no financieros corrientes	ARS	4.374	8.686
Otros activos no financieros corrientes	BRL	39.473	34.333
Otros activos no financieros corrientes	CLF	12	12
Otros activos no financieros corrientes	CLP	60.517	58.325
Otros activos no financieros corrientes	COP	160	1.560
Otros activos no financieros corrientes	EUR	840	3.309
Otros activos no financieros corrientes	MXN	2.432	2.699
Otros activos no financieros corrientes	PEN	9.280	7.735
Otros activos no financieros corrientes	UYU	757	566
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		117.845	117.225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	48.312	44.728
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	65.951	65.726
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLF	6.950	6.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	217.994	207.953
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	9.941	9.885
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	14.458	9.702
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	5.554	6.249
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	JPY	-	17
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	71.111	58.490
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	34.628	33.070
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	8.028	8.296
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		482.927	450.521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	661	422
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		661	422
Inventarios corrientes	ARS	43.062	49.159
Inventarios corrientes	BRL	57.449	55.379
Inventarios corrientes	CLP	75.031	70.356
Inventarios corrientes	COP	18.917	16.234
Inventarios corrientes	EUR	-	95
Inventarios corrientes	MXN	54.086	53.655
Inventarios corrientes	PEN	53.421	53.019
Inventarios corrientes	UYU	19.462	20.862
Subtotal Inventarios corrientes		321.428	318.759
Activos por impuestos corrientes	ARS	5.721	4.403
Activos por impuestos corrientes	BRL	3.210	2.387
Activos por impuestos corrientes	CLP	21.670	11.986
Activos por impuestos corrientes	COP	4.449	4.852
Activos por impuestos corrientes	GBP	2	2
Activos por impuestos corrientes	MXN	1.424	2.043
Activos por impuestos corrientes	PEN	4.471	3.565
Activos por impuestos corrientes	UYU	305	291
Subtotal Activos por impuestos corrientes		41.252	29.529
Total Activos, corrientes		1.389.932	1.465.569

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/03/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	CLF	22.435	18.691
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		22.435	18.691
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	175	201
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	40.640	43.295
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.012	1.758
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		41.827	45.254
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	67	38
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	38.081	37.815
Cuentas por cobrar no corrientes	CLF	90	88
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	278	258
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		38.516	38.199
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	150	149
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		150	149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	5.352	3.054
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2.055	1.586
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	202	231
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	158	12
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		7.767	4.883
Plusvalía	ARS	1.357	1.561
Plusvalía	BRL	30.621	30.793
Plusvalía	MXN	484	477
Subtotal Plusvalía		32.462	32.831
Propiedades, planta y equipo	ARS	162.829	145.769
Propiedades, planta y equipo	BRL	218.254	204.988
Propiedades, planta y equipo	CLP	297.282	240.211
Propiedades, planta y equipo	COP	61.375	57.571
Propiedades, planta y equipo	MXN	232.340	210.367
Propiedades, planta y equipo	PEN	243.415	217.945
Propiedades, planta y equipo	UYU	38.325	37.620
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.253.820	1.114.471
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	2.020	5.411
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		2.020	5.411
Activos por impuestos diferidos	ARS	14	14
Activos por impuestos diferidos	BRL	42.842	37.998
Activos por impuestos diferidos	CLP	4.928	3.280
Activos por impuestos diferidos	COP	12.023	11.590
Activos por impuestos diferidos	MXN	12.653	11.282
Activos por impuestos diferidos	UYU	986	938
Subtotal Activos por impuestos diferidos		73.446	65.102
Total Activos, no corrientes		1.472.443	1.324.991

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2019			31 de diciembre de 2018		
		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	6.597	73	6.670	4.656	166	4.822
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	31.064	77.880	108.944	31.134	78.861	109.995
Otros pasivos financieros corrientes	CLF	3.524	21.892	25.416	8.968	15.852	24.820
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	21	42	63	155	62	217
Otros pasivos financieros corrientes	COP	6	18	24	6	18	24
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	35.684	-	35.684	8.530	36.761	45.291
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	4.419	19.249	23.668	12.034	11.781	23.815
Otros pasivos financieros corrientes	UYU	-	-	-	14.593	-	14.593
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		81.315	119.154	200.469	80.076	143.501	223.577
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	29.224	-	29.224	32.159	-	32.159
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	122.965	5.176	128.141	139.701	7.552	147.253
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	1.938	-	1.938	82	-	82
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	89	-	89	150	-	150
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	4.207	-	4.207	4.060	-	4.060
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	288.934	217	289.151	290.862	234	291.096
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	6.548	-	6.548	6.789	-	6.789
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	19.627	162	19.789	15.733	165	15.898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	633	-	633	902	-	902
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	138	-	138	205	-	205
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	36.682	-	36.682	31.507	-	31.507
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	NOK	-	-	-	5	-	5
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	17.733	52	17.785	27.784	13	27.797
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	205	-	205	162	90	252
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.953	-	4.953	4.653	-	4.653
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		533.876	5.607	539.483	554.754	8.054	562.808
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	5.867	-	5.867	1.641	-	1.641
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	11	-	11	65	-	65
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes		5.878	-	5.878	1.706	-	1.706
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.974	1.974	-	2.160	2.160
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	1.974	1.974	-	2.160	2.160
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	290	290	-	460	460
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	6.572	6.572	-	628	628
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	35.259	35.259	-	19.920	19.920
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	261	261	-	1.003	1.003
Subtotal Pasivos por impuestos corrientes		-	42.382	42.382	-	22.011	22.011
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.083	2.083	-	2.153	2.153
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	10.020	10.020	-	14.887	14.887
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	34.700	34.700	-	43.114	43.114
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	534	534	-	820	820
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	718	718	-	440	440
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	3.913	3.913	-	3.231	3.231
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.377	1.377	-	1.610	1.610
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	53.345	53.345	-	66.255	66.255
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	24	2.873	2.897	-	2.473	2.473
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	1.255	9.048	10.303	-	3.000	3.000
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	4.434	4.434	-	3.321	3.321
Otros pasivos no financieros corrientes	CLF	2.726	8.178	10.904	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	95	964	1.059	-	264	264
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	1	1	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	GBP	-	192	192	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	250	4.750	5.000	-	1.950	1.950
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	408	2.743	3.151	-	1.817	1.817
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	580	1.759	2.339	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		5.338	34.942	40.280	-	12.825	12.825
Total Pasivos, corrientes		626.407	257.404	883.811	636.536	254.806	891.342

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2019				31 de diciembre de 2018			
		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	236.590	65.717	1.902	304.209	190.676	87.367	2.036	280.079
Otros pasivos financieros no corrientes	CLF	98.853	49.373	967.249	1.115.475	96.895	48.216	953.252	1.098.363
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	166	125	-	291	166	125	-	291
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	28	1	-	29	31	2	-	33
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	29.217	28.526	16.053	73.796	28.791	31.436	15.778	76.005
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		364.854	143.742	985.204	1.493.800	316.559	167.146	971.066	1.454.771
Otras provisiones a largo plazo	ARS	85	-	-	85	85	-	-	85
Otras provisiones a largo plazo	BRL	9.143	-	-	9.143	9.147	-	-	9.147
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		9.228	-	-	9.228	9.232	-	-	9.232
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	3.377	3.377	-	-	7.824	7.824
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	18.191	18.191	-	-	26.252	26.252
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	12.922	12.922	-	-	14.578	14.578
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	34.490	34.490	-	-	48.654	48.654
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.372	3.372	26.979	33.723	3.541	3.541	28.327	35.409
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.160	7.160	57.283	71.603	6.877	6.877	55.014	68.768
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	243	-	-	243	238	-	-	238
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	3	-	-	3	3	-	-	3
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		10.778	10.532	84.262	105.572	10.659	10.418	83.341	104.418
Otros pasivos no financieros no corrientes	ARS	188	160	161	509	32	-	-	32
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	18.131	17.588	17.588	53.307	563	-	-	563
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	-	-	-	-	1.095	-	-	1,095
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLF	41.538	41.538	41.538	124.614	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	UYU	6.838	6.838	6.839	20.515	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	COP	873	873	873	2.619	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	MXN	7.827	7.827	7.827	23.481	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	PEN	8.563	8.563	8.564	25.690	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes		83.958	83.387	83.390	250.735	1.690	-	-	1.690
Total Pasivos, no corrientes		468.818	237.661	1.187.346	1.893.825	338.140	177.564	1.103.061	1.618.765

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2019 y 2018, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes		
Impuesto corriente nacional	(44.637)	(44.430)
Impuesto corriente extranjero	(22.120)	(27.379)
Total impuestos corrientes	(66.757)	(71.809)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	20.773	31.864
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias extranjero	(2.132)	335
Total impuestos diferidos	18.641	32.199
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(48.116)	(39.610)

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 marzo de 2019 y 2018, es la siguiente:

Conciliación	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	105.339	183.875
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(28.442)	(49.646)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(4.839)	(3.770)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	3.637	(5.764)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(18.472)	19.570
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(48.116)	(39.610)

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de marzo de 2019 y 2018 es la siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	4,59	2,05
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(3,45)	3,13
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	17,54	(10,65)
Tasa impositiva media efectiva	45,68	21,53

De acuerdo con IFRS la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, con excepción del segmento Softys según lo indicado en nota 2.

El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos corresponde a las subsidiarias extranjeras y ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 3.637 al 31 de marzo de 2019 (abono a resultado de MUS\$ 5.764 al 31 de marzo de 2018), 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.

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2019 y 2018, es el siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Patentes	2.719	2.954
Derechos aduaneros	791	597
Impuesto transacciones financieras	908	1.477
Impuesto a la propiedad	542	391
Impuesto sobre nómina	1.997	2.400
Impuesto verde	940	1.051
Otros impuestos	2.334	2.281
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	10.231	11.151

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 marzo de 2019 y 2018:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	681.192	675.572
Sueldos y salarios	96.363	104.316
Aportes a la seguridad social	10.638	10.748
Gastos por otros beneficios a corto plazo	22.615	23.432
Indemnización por años de servicio	1.601	163
Gastos por otros beneficios a largo plazo	640	214
Otros gastos del personal	5.959	5.580
Remuneraciones y otros del personal	137.816	144.453
Gasto por depreciación	120.292	110.313
Gasto por amortización	985	537
Depreciaciones y amortizaciones	121.277	110.850
Gastos de administración y comercialización	91.265	90.302
Gastos de investigación y desarrollo	1.347	1.708
Gastos de administración y comercialización	92.612	92.010
Gastos variables de ventas	152.551	154.365
Gastos de mantención	123.052	105.970
Otros gastos varios de operación	3.402	3.537
Otros gastos por naturaleza	279.005	263.872
Total gastos por naturaleza	1.311.902	1.286.757

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 estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de MUS\$ 417.350 para completarlos. Al 31 de marzo de 2019 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Plantas nuevas	79.883
Maquinarias productivas	54.371
Terrenos y bosques	120.312
Infraestructura	12.986
Otros menores	149.798
	417.350

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para el año 2019 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 marzo de 2019:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,500%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	476.205.596	19,048%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333	7,461%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,258%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,863%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	39.015.066	1,561%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,576%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,353%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,260%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,206%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,155%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,093%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,025%
	Otros	2.283.264	0,090%
	Total	1.386.243.452	55,449%

(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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

36.2. Doce principales accionistas

RUT	Accionistas	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
		Cantidad de acciones	% de propiedad	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%	476.205.596	19,05%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	186.526.333	7,46%	186.526.333	7,46%
97.004.000-5	Banco de Chile, por cuenta de terceros	124.149.634	4,97%	122.934.021	4,92%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%	106.457.955	4,26%
76.645.030-K	Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	106.030.410	4,24%	104.948.628	4,20%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	92.757.631	3,71%	93.072.254	3,72%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	74.919.654	3,00%	74.303.864	2,97%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	64.715.244	2,59%	64.462.450	2,58%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	47.677.304	1,91%	48.897.849	1,96%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%	46.575.370	1,86%
76.240.079-0	A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	48.681.580	1,95%	47.749.237	1,91%
	Total	1.862.188.768	74,50%	1.859.625.614	74,39%

Al 31 de marzo de 2019 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 21.501 (22.443 al 31 de diciembre de 2018).

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

36.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Periodo	Año		
						terminado al 31/03/2019	terminado al 31/12/2018		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	49	507	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 49; 12/2018 gastos por MUS\$ 507	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	84	478	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 84; 12/2018 gastos por MUS\$ 478	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	69	469	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 30; 12/2018 ingresos por MUS\$ 181	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	521	2.553	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 215; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.103	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	308	1.610	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 107; 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.126	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	161	923	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 161; 12/2018 gastos por MUS\$ 923	
				Compra de energía	Transacción comercial	9.321	31.601	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 9.321; 12/2018 gastos por MUS\$ 31.601	
				Venta de energía	Transacción comercial	-	499	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 36	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	Transacción comercial	21	301	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 21; 12/2018 gastos por MUS\$ 301	
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	3.569	13.646	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 3.569; 12/2018 gastos por MUS\$ 13.646	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	116	735	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 60; 12/2018 ingresos por MUS\$ 390	

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al	Año terminado al	
						31/03/2019	31/12/2018	
						MUS\$	MUS\$	
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	82	228	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 45; 12/2018 ingresos por MUS\$ 97
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	585	2.102	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 585; 12/2018 gastos por MUS\$ 2.102
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	186	1.061	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 ingresos por MUS\$ 77; 12/2018 ingresos por MUS\$ 385
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	351	2.216	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 351; 12/2018 gastos por MUS\$ 2.216
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	186	1.418	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 186; 12/2018 gastos por MUS\$ 1.418
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	12	349	Los efectos en resultados fueron: 03/2019 gastos por MUS\$ 12; 12/2018 gastos por MUS\$ 349

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

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A. corresponden a derechos de servidumbre y a compra o venta de energía eléctrica definidas por el CEN, pactados en dólares.

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

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

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) 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., Sofruco Alimentos Ltda. y Solcrom S.A. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas 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\$ 225 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 249 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 997 al 31 de diciembre de 2018), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 22 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 25 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 100 al 31 de diciembre de 2018).

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\$ 2.614 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 2.382 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$ 5.558 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 9.172.

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 49 (MUS\$ 56 acumulados a marzo de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2019

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA y CMPC Maderas SpA
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 5.775 (MUS\$ 12.913 acumulados a marzo de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 23.954
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2019

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA y CMPC Maderas SpA
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 692 (MUS\$ 3.066 acumulados a marzo de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 2.447
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2019

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto captura de gases y recuperación de aguas.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 917 (MUS\$ 18.665 acumulados a marzo de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 4.446
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2019

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto WLP Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 1.739 (MUS\$ 118.044 acumulados a marzo de 2019)
Monto comprometido periodos futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 2019

Concepto del desembolso:

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

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

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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. El monto de la operación asciende a MUS\$ 13.211.

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