





Informe de los Auditores Independientes

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO).....	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	16
2.1. Bases de preparación.....	16
2.2. Bases de consolidación.....	16
2.3. Información financiera por segmentos operativos	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	18
2.5. Combinaciones de negocios.....	21
2.6. Propiedades, planta y equipo.....	22
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	23
2.8. Activos intangibles	24
2.9. Plusvalía	25
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	25
2.11. Instrumentos financieros.....	26
2.12. Instrumentos de cobertura.....	27
2.13. Inventarios	29
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	31
2.16. Capital emitido	31
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31
2.18. Préstamos que devengán intereses	31
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	31
2.20. Beneficios a los empleados	32
2.21. Provisiones	33
2.22. Reconocimiento de ingresos	34
2.23. Arrendamientos	35
2.24. Distribución de dividendos	35
2.25. Medio ambiente	35
2.26. Investigación y desarrollo	36
2.27. Gastos en publicidad	36
2.28. Ganancias por acción	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios	36
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	36
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	47
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	51
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	57
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	60
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	67
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	74
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	75
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	78
NOTA 12 - INVENTARIOS	79
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	80

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos, Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 8 de marzo de 2018.

Alejandro Espinosa G.

Santiago, 7 de marzo de 2019

KPMG Ltda.

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	84
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	86
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	88
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	89
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	90
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	91
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	94
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	98
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	101
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	124
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	127
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	128
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	137
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	140
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	141
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	148
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	150
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	150
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	151
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	156
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA.....	158
NOTA 35 - COMPROMISOS	159
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	159
NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE	163
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	165

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2017 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	967.504	832.754
Otros activos financieros corrientes	8.2	11.390	11.191
Otros activos no financieros corrientes	9	143.732	137.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	970.029	751.274
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	724	1.014
Inventarios corrientes	12	1.264.442	1.227.635
Activos biológicos corrientes	13	326.637	318.922
Activos por impuestos corrientes	14	71.925	85.023
Total Activos, corrientes		3.756.383	3.365.482
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	21.172	35.988
Otros activos no financieros no corrientes	9	171.868	178.673
Cuentas por cobrar no corrientes	10.3	38.319	53.928
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	149	169
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	32.366	16.581
Plusvalía	18	104.459	111.333
Propiedades, planta y equipo	19	7.695.455	7.921.750
Activos biológicos no corrientes	13	3.073.955	3.181.105
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	5.411	17.455
Activos por impuestos diferidos	21	83.774	68.337
Total Activos, no corrientes		11.226.928	11.585.319
Total de Activos		14.983.311	14.950.801
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	22	439.007	335.128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	824.252	786.983
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	1.707	1.797
Otras provisiones a corto plazo	25	2.160	165.035
Pasivos por impuestos corrientes	14	114.244	51.098
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	66.433	54.364
Otros pasivos no financieros corrientes	27	202.778	54.982
Total Pasivos, Corrientes		1.650.581	1.449.387
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.436.223	3.781.090
Otras provisiones a largo plazo	25	9.232	20.927
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.560.891	1.519.509
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	80.096	93.064
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	2.270	2.342
Total Pasivos, no corrientes		5.088.712	5.416.932
Total de Pasivos		6.739.293	6.866.319
Patrimonio			
Capital emitido	28.1	1.453.728	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	7.157.302	6.913.036
Otras reservas	28.2	(369.195)	(284.648)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.241.835	8.082.116
Participaciones no controladoras	28.5	2.183	2.366
Total Patrimonio		8.244.018	8.084.482
Total de Patrimonio y Pasivos		14.983.311	14.950.801

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Reserva de diferencias en cambio en conversiones	Reserva de coberturas de actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.2	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Nota 28.3	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
Capital emitido	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nota 28.1								
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056 (284.648)	6.913.036 (4.780)	8.082.116 (4.780)	2.366 (4.780)
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2018	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
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)	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138 (84.547)	502.502 (84.547)	502.502 (192)	502.310 (84.547)
Otro resultado integral	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138 (84.547)	502.502 (417.955)	502.502 (192)	417.763 (253.456)
Resultado integral	-	-	-	-	-	(253.456)	-	(253.456)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(89.621)	7.356	(2.420)	138 (84.547)	249.046 (369.195)	164.499 (183)	164.316 (9)
Saldo final al 31/12/2018	1.453.728	(624.398)	29.439	(23.430)	249.194 (369.195)	7.157.302 8.241.835	2.183 8.244.018	2.183 8.244.018
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	1.453.728	(558.403)	(3.570)	(20.289)	248.291 (333.971)	6.853.471 7.973.228	3.125 7.976.353	3.125 7.976.353
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2017	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	23.626	25.653	(721)	765 (49.323)	103.345 49.323	103.345 (762)	102.583 49.323
Otro resultado integral	-	23.626	25.653	(721)	765 (49.323)	103.345 152.668	103.345 (762)	151.906 (43.780)
Resultado integral	-	-	-	-	-	(43.780)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	23.626	25.653	(721)	765 (49.323)	59.565 108.888	59.565 (759)	3 108.129
Saldo final al 31/12/2017	1.453.728	(534.777)	22.083	(21.010)	249.056 (284.648)	6.913.036 8.082.116	6.908.256 2.366	6.908.256 8.084.482

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Estate de Resultados, por función del gasto			
Ganancia (pérdida)	29	6.274.472 (4.480.693)	5.143.074 (4.118.861)
Ingresos de actividades ordinarias		1.793.779	1.024.213
Costo de ventas			
Ganancia bruta	13	106.305 (261.302)	140.158 (230.908)
Otros ingresos, por función			
Costos de distribución			
Gastos de administración			
Otros gastos, por función			
Otras ganancias (pérdidas)	30	(52.765)	(126.818)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.080.582	330.663
Ingresos financieros			
Costos financieros	31	19.006 (215.970)	18.376 (219.485)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación			
Diferencias de cambio	32	(12.586)	(8.780)
Resultado por unidades de reajuste	32	9.163	(1.659)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		880.197	119.111
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(377.887)	(16.528)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		502.310	102.583
Ganancia (pérdida)		502.310	102.583
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	28.5	502.502 (192)	103.345 (762)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		502.310	102.583
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,2010	0,0413
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,2010	0,0413
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	0,2010	0,0413
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,2010	0,0413

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (continuación)

Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de		Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2018	2017		2018	2017
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados integrales					
Ganancia (pérdida)	502.310	102.583			
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	(3.430)	(1.132)			
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos					
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	(3.430)	(1.132)			
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(85.916)	26.285			
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión					
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	6.963	34.743			
Otro resultado integral coberturas del flujo de efectivo					
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	138	765			
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos					
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(78.815)	61.793			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	1.010	411			
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	1.010	411			
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	(3.705)	(2.659)			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	393	(9.090)			
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(3.312)	(11.749)			
Otro resultado integral					
Resultado integral					
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	417.955	152.668			
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(192)	(762)			
Resultado integral					

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

Estado de flujos de efectivo	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.526.898	5.776.200
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	31.123	3.353
Otros cobros por actividades de operación	213.544	318.353
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.675.237)	(4.213.278)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(452.737)	(466.408)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(12.460)	(22.489)
Otros pagos por actividades de operación	(396.397)	(253.030)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	1.234.734	1.142.701
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	31	1.177
Compras de propiedades, planta y equipo	(294.926)	(403.524)
Compras de activos intangibles	(3.997)	(1.552)
Compras de otros activos a largo plazo	(84.579)	(82.232)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	(4.622)
Intereses recibidos	20.616	15.588
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.227	1.322
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	587.739	1.253.747
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	418.388
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	169.351
Reembolsos de préstamos	22.3	(749.366)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(20.957)
Dividendos pagados	22.3	(118.966)
Intereses pagados	22.3	(185.779)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.349)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	158.351	224.574
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	(23.601)	12.337
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	134.750	236.911
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	832.754
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	967.504

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 (ex-segmento Papeles) y Softys (ver nota 7). 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 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 452 hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y 58 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

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 diciembre de 2018 los ingresos provienen en una proporción superior al 80% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (78% al 31 de diciembre de 2017) y aproximadamente un 20% se generan en Chile (22% al 31 de diciembre de 2017). La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde CMPC tenga presencia.

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo CMPC está formado por 54 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 50 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 diciembre de 2018 alcanzan los MUS\$ 8.691.175 (MUS\$ 8.264.426 al 31 de diciembre de 2017).

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

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de diciembre de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
				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 (1)	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,7480	0,0000	99,7480
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 (1)	96.532.330-9	Chile	US\$	7,3883	92,6117	100,0000	7,3883	92,6117	100,0000
Inversiones Timbauva S.A.	76.866.121-9	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0711	99,9289	100,0000
Inversiones Forsac S.A.	76.866.126-K	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0711	99,9289	100,0000
Forestal Mininco SpA (1)	91.440.000-7	Chile	US\$	5,3042	94,6824	99,9866	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas SpA (1)	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	78,2515	78,2515
Bioenergías Forestales SpA (1)	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA (1)	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	99,9866	99,9866	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC SpA (1)	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera SpA (1)	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac SpA (1)	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0177	99,9823	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA (1)	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos SpA (1)	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados SpA (1)	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel SpA (1)	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
Protisa Forestal S.A.	76.866.082-2	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Forsac S.A.	76.866.081-6	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Papeles Tissue S.A.	En trámite	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Papeles Forestal S.A.	En trámite	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9879	99,9879	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9906	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 Celulosa 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
Losango-FBR Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	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	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de 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			

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) 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 S.A. 0,32%.

(2) 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%.

(3) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia aumentó su capital social por un total de MUS\$ 5.000 (MUS\$ 8.000 en el año 2017), 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) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 37.000 (MUS\$ 47.000 en el año 2017), que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa SpA 0,07%.

(5) 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%.

(6) 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 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%.

(7) En acta de reunión de Socios realizada por la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., celebrada el 29 de diciembre de 2017, se deliberó y aprobó por unanimidad el "Protocolo de Incorporación" de Losango-FBR Florestal Ltda., en su controladora directa. Esta operación se materializó en el mes de enero de 2018.

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

(9) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria CMPC Tissue S.A., celebrada el 27 de noviembre de 2017, se acordó aumentar el capital estatutario de la sociedad, en la cantidad de CLP 354.497.094.701 (MUS\$ 559.444), mediante la emisión de 97.450.083 nuevas acciones de pago. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 97,71%, CMPC Papeles Tissue S.A. 2,21% y Empresas CMPC S.A. 0,08%.

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

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

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

(13) En sesión extraordinaria de Directorio de la subsidiaria Servicios Compartidos CMPC S.A., celebrada el 2 de octubre de 2017, se informó que mediante contratos de compraventa celebrados el 20 de septiembre de 2017, Empresas CMPC S.A. adquirió la totalidad de las acciones emitidas por

Servicios Compartidos CMPC S.A. Habiéndose mantenido esta situación por un plazo superior a diez días, la subsidiaria se disolvió de pleno derecho.

(14) En octubre de 2017 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 3.000 que fue pagado por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. 99,999% e Inversiones CMPC S.A. 0,001%.

(15) En marzo de 2017 la subsidiaria CMPC Tissue S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 147.145, que fue pagado por su accionista Inversiones CMPC S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son Inversiones CMPC S.A. 99,925% y Empresas CMPC S.A. 0,075%.

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

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

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

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

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 alcanza a 17.472 trabajadores (17.101 al 31 de diciembre de 2017), 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	170	1.496	3.298	4.964
Packaging	116	888	2.423	3.427
Softys	306	2.319	6.103	8.728
Otros	38	307	8	353
Totales (no auditado)	630	5.010	11.832	17.472

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 alcanzó a 16.908 trabajadores (16.937 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en el Estado Consolidado de Situación Financiera. A su vez, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, 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 muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2018, 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 ejercicio 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 ejercicio anterior, de acuerdo a lo requerido por IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

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

Estos Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 7 de marzo 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,47 y 0,51 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e). Junto con lo anterior, y como parte de los covenants financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada ejercicio debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 31 de diciembre de 2018 a US\$ 3.442 millones, US\$ 3.722 millones al 31 de diciembre de 2017), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 8.105 millones al 31 de diciembre de 2018 y a US\$ 7.954 millones al 31 de diciembre de 2017 (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 8,50 veces al 31 de diciembre de 2018 y 5,00 veces al 31 de diciembre de 2017 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación

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

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

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

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 ocurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Celulosa 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 diciembre de 2018 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 períodos 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 Cencos (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.

A continuación se presenta un resumen de la aplicación de IAS 29 en los Estados Consolidados de Situación Financiera y en los Estados Consolidados de Resultados Integrales de la Compañía:

Estado de Situación Financiera	Aplicación IAS 29		Total al 31 de diciembre de 2018
	Efectos al 1 de enero de 2018	Efectos del ejercicio 2018	
	MUS\$	MUS\$	
Activos			
Activos corrientes			
Inventarios	2.842	3.547	6.389
Total Activos, corrientes	2.842	3.547	6.389
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	36.765	32.578	69.343
Total Activos, no corrientes	36.765	32.578	69.343
Total de Activos	39.607	36.125	75.732
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	9.397	8.611	18.008
Total Pasivos, no corrientes	9.397	8.611	18.008
Total de Pasivos	9.397	8.611	18.008
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	30.207	27.511	57.718
Participaciones no controladoras	3	3	6
Total Patrimonio	30.210	27.514	57.724
Total de Patrimonio y Pasivos	39.607	36.125	75.732

Estado de Resultados, por función del gasto	Aplicación IAS 29		Al 31 de diciembre de 2018	
	Al 31 de diciembre de 2018			
	MUS\$			
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	44.777			
Costo de ventas	(50.910)			
Ganancia bruta	(6.133)			
Costos de distribución			(4.057)	
Otros gastos, por función			(372)	
Otras ganancias (pérdidas)			(345)	
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(10.907)			
Costos financieros			795	
Resultado por unidades de reajuste			11.520	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.408			
Gasto por impuestos a las ganancias			(3.444)	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.036)			
Ganancia (pérdida)	(2.036)			
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			(2.036)	
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			-	
Ganancia (pérdida)	(2.036)			

e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de CMPC, respecto al dólar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Moneda	31/12/2018		31/12/2017	
	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	694,77	640,29	614,75
Unidad de fomento *	CLF	0,025	0,024	0,023
Peso argentino	ARS	37,70	28,11	18,65
Nuevo sol peruano	PEN	3,38	3,29	3,25
Peso mexicano	MXN	19,68	19,24	19,74
Peso uruguayo	UYU	32,41	30,72	28,81
Peso colombiano	COP	3.249,75	2.955,81	2.984,00
Euro	EUR	0,87	0,85	0,83
Real brasileño	BRL	3,87	3,65	3,31
Libra esterlina	GBP	0,79	0,85	0,74
				0,78

* 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 ejercicio.

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.

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
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	5	45
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 viento 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 trasladados 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 temporal. 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 Provisiónes 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 actariales, 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

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

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

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

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

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

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 45% de la venta consolidada y es comercializada a más de 241 clientes en 47 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 parcialmente contrarrestado 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.

Es importante señalar que 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 y costos 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 55% de la venta del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, 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 ejercicio un 45% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 67% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, los materiales y los repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en propiedades, plantas y equipos, están también mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

Dada la naturaleza de los negocios de CMPC, las subsidiarias de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2018 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, 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\$ 1.167 millones al 31 de diciembre de 2018 (US\$ 1.027 millones al 31 de diciembre de 2017). 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 diciembre de 2018 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 117 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2017 estimó el efecto en torno a US\$ 103 millones. El efecto anteriormente descrito se 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 diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	115.801	(115.801)	115.503
Efecto en Ganancia (pérdida)	879	(879)	(12.788)
Efecto neto en Patrimonio	116.680	(116.680)	102.715

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 períodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10% MUS\$	Devaluación del 10% MUS\$	Apreciación del 10% MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	68.694	(68.694)	67.059
			(67.059)

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.

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

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	79%	74%
Sin cobertura	21%	26%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual ejercicio alcanza un 0,05% de las ventas (0,01% de las ventas al 31 de diciembre de 2017).

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.

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

Emisor	31/12/2018		31/12/2017	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Itaú Corpbanca - Chile	22,05%	211.874	4,75%	40.675
Banco Santander - Chile	21,15%	203.213	16,89%	144.612
Scotiabank - Chile	12,54%	120.482	11,65%	99.755
Banco BCI - Chile	12,19%	117.093	14,73%	126.088
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,82%	55.927	12,48%	106.886
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	5,22%	50.147	0,06%	496
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	4,42%	42.492	0,02%	178
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,13%	39.695	4,06%	34.745
BancoEstado - Chile	2,18%	20.980	18,92%	162.038
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,71%	16.452	0,98%	8.397
Banco Santander - Brasil	1,39%	13.326	2,60%	22.269
Banco Itaú - Brasil	1,06%	10.218	0,31%	2.647
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,01%	9.659	2,88%	24.631
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	0,92%	8.840	1,09%	9.358
Banco de Crédito del Perú	0,77%	7.361	1,40%	12.026
Banco de Chile	0,66%	6.307	0,60%	5.164
Banco Santander - México	0,66%	6.306	0,15%	1.285
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,64%	6.186	0,48%	4.089
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	0,64%	6.112	3,51%	30.059
Banco BBVA - Perú	0,25%	2.359	0,13%	1.140
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,19%	1.806	0,06%	545
Scotiabank - Perú	0,10%	954	0,01%	46
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,09%	863	0,01%	52
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,05%	509	0,13%	1.131
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,04%	414	0,06%	524
Banco Bradesco - Brasil	0,04%	397	0,58%	4.984
Banco MUFG Brasil S.A.	0,03%	334	0,10%	866
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	142	0,02%	169
Banco Monex, S.A. - México	0,01%	105	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - São Paulo Branch - Brasil	0,01%	92	0,11%	948
Banco do Brasil	0,01%	87	0,01%	46
HSBC Bank - Chile	0,01%	50	0,09%	737
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,00%	17	0,10%	832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	13	0,01%	37
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	7	-	-
Citibank - Perú	0,00%	3	-	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	-	-	0,04%	357
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,04%	371
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	0,58%	5.004
Banco Banamex - México	-	-	0,33%	2.787
Banco Banrisul - Brasil	-	-	0,00%	33
Citibank - Brasil	-	-	0,03%	233
Subtotal	100,00%	960.822	100,00%	856.240
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		39.244		23.693
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.000.066		879.933

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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 y 2017, 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 mantenimiento 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 cuarto trimestre de 2018 la generación propia representó un 75% 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 2018 cumplió 18 años, beneficia mediante sus programas educativos en Chile, a más de 8.950 niños de 52 escuelas, jardines infantiles y salas cunas en 12 comunas. Otorga capacitación y asesoría a 302 profesores, 70 directivos, 5 tutoras comunitarias y 163 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío – recibió 165.552 visitas durante 2018, mientras que el Museo Artequín de CMPC en Los Ángeles tuvo 30.067 visitantes durante el año. En julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción del nuevo Parque Alessandri de Nacimiento, un espacio cultural y de contacto con la naturaleza de 4,8 hectáreas que será inaugurado 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 28% 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 actariales, 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 fondos 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 actariales

La Compañía tiene compromisos actariales 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 actariales, 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 actariales 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.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 incluyen los impactos y modificaciones que provienen de la implementación de las nuevas normas (IFRS 9 "Instrumentos Financieros" e IFRS 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"), emitidas por IASB.

A continuación se presenta el efecto de la aplicación inicial de IFRS 9 e IFRS 15:

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias	Al 31 de diciembre de 2017 (auditado) MUS\$	Ref.	Ajuste IFRS 9		Ref.	Ajuste IFRS 15		Al 1 de enero de 2018 (auditado) MUS\$
			Débito MUS\$	Crédito MUS\$		Débito MUS\$	Crédito MUS\$	
Activos								
Activos corrientes								
Efectivo y equivalentes al efectivo	832.754		-	-		-	-	832.754
Otros activos financieros, corrientes	11.191		-	-		-	-	11.191
Otros activos no financieros, corrientes	124.126		-	-		-	-	124.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	751.274	i)	1.102	140	iii)	1.247	-	753.483
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.014		-	-		-	-	1.014
Inventarios	1.227.635		-	-	iii) - iv)	20.170	-	1.247.805
Activos biológicos, corrientes	318.922		-	-		-	-	318.922
Activos por impuestos corrientes, corrientes	98.566		-	-		-	-	98.566
Total Activos, corrientes	3.365.482		1.102	140		21.417		3.387.861
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	35.988		-	-		-	-	35.988
Otros activos no financieros, no corrientes	178.673		-	-		-	-	178.673
Cuentas por cobrar, no corrientes	53.928		-	-		-	-	53.928
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	169		-	-		-	-	169
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.581		-	-		-	-	16.581
Plusvalía	111.333		-	-		-	-	111.333
Propiedades, planta y equipo	7.921.750		-	-		-	-	7.921.750
Activos biológicos, no corrientes	3.181.105		-	-		-	-	3.181.105
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	17.455		-	-		-	-	17.455
Activos por impuestos diferidos	68.337	i)	9	ii) - iii) - iv)		8.571	-	76.917
Total Activos, no corrientes	11.585.319		9			8.571		11.593.899
Total de Activos	14.950.801		1.111	140		29.988		14.981.760
Patrimonio y Pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	335.128		-	-		-	-	335.128
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	786.983		-	-		-	-	786.983
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.797		-	-		-	-	1.797
Otras provisiones a corto plazo	165.035		-	-		-	-	165.035
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	51.098		-	-		-	-	51.098
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	54.364		-	-		-	-	54.364
Otros pasivos no financieros, corrientes	54.982		-	ii) - iii) - iv)		-	29.724	84.706
Total Pasivos, corrientes	1.449.387		-	-		-	29.724	1.479.111
Pasivos no corrientes								
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.781.090		-	-		-	-	3.781.090
Otras provisiones a largo plazo	20.927		-	-		-	-	20.927
Pasivos por impuestos diferidos	1.519.509		-	ii) - iii) - iv)		-	6.015	1.525.524
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	93.064		-	-		-	-	93.064
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.342		-	-		-	-	2.342
Total Pasivos, no corrientes	5.416.932		-	-		-	6.015	5.422.947
Total de Pasivos	6.866.319		-	-		-	35.739	6.902.058
Patrimonio								
Capital emitido	1.453.728		-	-		-	-	1.453.728
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.913.036	i)	131	1.102	ii) - iii) - iv)	5.981	230	6.908.256
Otras reservas	(284.648)		-	-		-	-	(284.648)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.082.116		131	1.102		5.981	230	8.077.336
Participaciones no controladoras	2.366		-	-		-	-	2.366
Total Patrimonio	8.084.482		131	1.102		5.981	230	8.079.702
Total de Patrimonio y Pasivos	14.950.801		131	1.102		5.981	35.969	14.981.760

i) Se reconoce una disminución neta de MUS\$ 962 en las pérdidas por deterioro de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y un efecto neto en Activos por impuestos diferidos de MUS\$ 9. Lo anterior representa un efecto neto de MUS\$ 971 en Ganancias (pérdidas) acumuladas.

ii) Se reconoce un menor ingreso equivalente a MUS\$ 405 asociado a un descuento condicionado por el cual se estimó una alta probabilidad de ocurrencia por parte del cliente. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 295 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y MUS\$ 110 en Activos por impuestos diferidos.

iii) Se reconoce un menor ingreso correspondiente a las ventas en las cuales no se ha transferido el control de los productos a los clientes por MUS\$ 27.401 y un menor costo de venta y otros costos por MUS\$ 19.684. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 5.453 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y un efecto neto de MUS\$ 2.264 en Activos por impuestos diferidos.

iv) Se reconoce un menor ingreso procedente de los contratos de productos, los cuales contienen derechos de devolución por parte de los clientes por MUS\$ 1.918 y un menor costo de venta por MUS\$ 1.733. Lo anterior representa un efecto de MUS\$ 3 en Ganancias (pérdidas) acumuladas y un efecto neto de MUS\$ 182 en Activos por impuestos diferidos.

5.1. IFRS 15 "Ingresos procedentes de contratos con los clientes"

IFRS 15 establece un marco integral para determinar la oportunidad y medición del reconocimiento de los ingresos. La nueva norma reemplazó la IAS 18 "Ingresos de actividades ordinarias", y todas las interpretaciones relacionadas; y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas.

La Compañía ha adoptado IFRS 15 aplicando el método retrospectivo modificado, el cual sólo revela el año corriente bajo la nueva norma y se reconoce un efecto acumulado al 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada al 31 de diciembre de 2017 no ha sido re-expresada, sino que se utilizó como base para reconocer contablemente al 1 de enero de 2018 los efectos en el Patrimonio de la Compañía.

Según IFRS 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. Determinar el momento de la transferencia de control, en un momento o en el tiempo, requiere la realización de ciertos juicios por parte de la Administración.

a) Ventas de productos

Los clientes obtienen el control de los productos cuando estos se entregan y aceptan en sus instalaciones. Las facturas se generan en el momento que se acuerda la venta, sin embargo los ingresos se reconocen solo al momento de la transferencia de control de los bienes. Adicionalmente, cuando se ofrecen descuentos, estos se reducen del precio de la transacción.

El impacto de estos cambios en los ingresos es un aumento de las Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes. Además, hay un aumento de los Inventarios (Productos terminados) correspondiente al Costo de ventas asociado.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando un reconocimiento de menores ingresos por la transferencia de control de los bienes, registrando Ventas anticipadas en el rubro de Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 27.401 y la devolución de los bienes en Inventarios (Productos terminados) por MUS\$ 19.684.

b) Consideraciones variables

Algunos contratos para la venta de productos brindan a los clientes un derecho de devolución y bonificaciones por volumen. Con la adopción de IFRS 15, la Compañía reconoce los ingresos ordinarios de la venta de bienes medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones y reembolsos por volumen. Si los ingresos no se pueden medir de manera confiable, CMPC difiere el reconocimiento de ingresos hasta que se resuelva la incertidumbre.

Según IFRS 15, los derechos de devolución y los reembolsos por volumen dan lugar a una consideración variable, la cual se estima al inicio del contrato y se restringe hasta que la incertidumbre asociada se resuelva posteriormente. La aplicación de la restricción sobre la consideración variable aumenta la cantidad de ingresos que se aplazará.

Derecho de devoluciones

Cuando un contrato ofrece a un cliente el derecho a devolver los bienes dentro de un periodo específico, que por lo general en los negocios es de 30 días, la Compañía estima previamente los rendimientos esperados utilizando un método de promedio ponderado de probabilidad similar al método del valor esperado. Antes de la adopción de IFRS 15, el importe de los ingresos relacionados con los rendimientos esperados fue diferido y reconocido en el Estado Consolidado de Situación Financiera como Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes con un ajuste correspondiente al Costo de ventas. El valor en libros inicial de los bienes que se espera recibir como devolución se incluyó en Inventarios (Productos terminados).

Según IFRS 15, la contraprestación recibida es variable porque el contrato permite al cliente devolver los productos. CMPC utiliza el método del valor esperado para estimar los bienes que se devolverán porque este método predice mejor la cantidad de contraprestación variable a la que tendrá derecho la Compañía. CMPC aplica los requisitos de IFRS 15 sobre las estimaciones restrictivas para determinar la cantidad de contraprestación variable que se puede incluir en el precio de la transacción.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando en el reconocimiento de los activos de derecho de devolución dentro de Inventarios (Productos terminados) y Ventas anticipadas en Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 1.733 y MUS\$ 1.918, respectivamente.

Descuentos condicionados

La Compañía ofrece descuentos condicionados retrospectivos a sus clientes una vez que la cantidad de productos comprados durante el periodo excede el umbral especificado en el contrato. Los reembolsos se compensan con los montos pagaderos por el cliente en compras posteriores.

De acuerdo con IFRS 15, los reembolsos por volumen retrospectivos dan lugar a una consideración variable. Para estimar la contraprestación variable a la que tendrá derecho CMPC se aplicó el "método de la cantidad más probable" para los contratos con un único umbral de volumen y el "método del valor esperado" para los contratos con más de un umbral de volumen. El método seleccionado que mejor predice la cantidad de consideración variable se debió principalmente al número de umbrales de volumen contenidos en el contrato. Luego, la Compañía aplica los requisitos sobre las estimaciones restrictivas de la consideración variable.

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 fue tomado como base en la preparación de los impactos calculados para efectos de aplicación de la nueva norma al 1 de enero de 2018, resultando en el reconocimiento de una provisión por el descuento en Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$ 405 y una reversión contra Ganancias (pérdidas) acumuladas por MUS\$ 295.

5.2. IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

IFRS 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición" para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de IFRS 9 no ha tenido un efecto significativo en las políticas contables de la Compañía relacionadas con activos financieros, pasivos financieros e instrumentos financieros derivados.

IFRS 9 reemplaza a IAS 39 para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: i) Clasificación y medición, ii) Deterioro, y iii) Contabilidad de cobertura.

Con excepción de la contabilidad de coberturas, la Compañía aplicó prospectivamente IFRS 9, con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. De acuerdo con las disposiciones transitorias de IFRS 9 párrafo 7.2.15, las cifras comparativas no han sido re-expresadas.

Los detalles de las nuevas políticas contables significativas, su naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables anteriores se detallan a continuación.

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 nueva 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 utilidad o 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 utilidad o 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 utilidad o pérdida de 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.

Los cambios en clasificación y medición de los activos financieros producto de la implementación de IFRS 9 se detallan en nota 8.

c) Deterioro de los activos financieros

IFRS 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de IAS 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada" (en adelante "ECL"). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado y activos contractuales, pero no a inversiones en instrumentos de patrimonio.

La Compañía utiliza el enfoque simplificado con el expediente práctico de IFRS 9 en la estratificación de los vencimientos de la cartera.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas comerciales por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo.

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 las *Expected Credit Loss* "ECL" de por vida.

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.

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.

Como resultado de la adopción, la Compañía reconoce una disminución neta en las pérdidas por deterioro de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar equivalente a MUS\$ 962 y un

efecto en Activos por impuestos diferidos de MUS\$ 9. Lo anterior representa un efecto neto de MUS\$ 971 en Ganancias (pérdidas) acumuladas.

d) Contabilización de coberturas

A contar del 1 de enero de 2018, CMPC escogió adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas que introdujo IFRS 9.

Este nuevo enfoque requiere que la Compañía asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y estrategia de gestión de riesgos y que se aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. Los rangos de efectividad son similares a los utilizados anteriormente, salvo que por expresa determinación del Comité de Riesgo Financiero se defina un umbral diferente.

Al 31 de diciembre de 2018, todas las relaciones de cobertura cumplen con los criterios para la contabilidad de coberturas bajo IFRS 9.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2018:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
IFRS 15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
IFRIC 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 1: Adopción de IFRS por primera vez – eliminación de excepciones transitorias para entidades que adoptan por primera vez	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 2: Pagos basados en acciones – clasificación y medición de transacciones basadas en pagos en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IFRS 4: Contratos de seguros – aplicando IFRS 9 "Instrumentos financieros" con IFRS 4 "Contratos de seguros"	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
IFRS 15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes - modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmienda a la IAS 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – decisión de medir participaciones en asociadas y negocios conjuntos al valor razonable con cambios en resultados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La Compañía implementó IFRS 9 y 15 a partir del 1 de enero de 2018 y la revelación de los impactos en los Estados Financieros Consolidados se detallan en la nota 5. La aplicación de otros pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2018 no han variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 16: Arrendamientos (1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRIC 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas (2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
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
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	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
	Por determinar

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

CMPC ha finalizado la evaluación inicial del impacto sobre sus estados financieros consolidados por los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018. Se optó por el cálculo retroactivo método modificado el cual consiste en recalcular los contratos dentro del alcance y llevarlos al 1 de enero de 2019 como si siempre se hubiese aplicado IFRS 16, descontados a la tasa de descuento vigente a la fecha de adopción de cada una de las subsidiarias. La diferencia entre el derecho de uso del activo y el pasivo financiero es reconocida en el Patrimonio para efectos de primera adopción. El resultado es el siguiente:

Estado Consolidado de Situación Financiera	Total CMPC (1) MUS\$	Áreas de negocios (segmentos operativos)		
		Celulosa MUS\$	Packaging MUS\$	Softys MUS\$
Derechos de uso	270.486	64.437	52.417	174.670
Otros pasivos financieros, corrientes	(22.704)	(7.231)	(5.149)	(13.008)
Otros pasivos financieros, no corrientes	(281.373)	(63.755)	(53.765)	(199.096)
Activos por impuestos diferidos	86.769	21.564	15.907	59.653
Pasivos por impuestos diferidos	(76.807)	(19.347)	(14.153)	(49.063)
Ajuste adopción IFRS 16 (Patrimonio)	(23.629)	(4.332)	(4.743)	(26.844)

(1) Los saldos consolidados incluyen eliminaciones de consolidación asociados a los contratos de arrendamiento entre subsidiarias del Grupo CMPC.

Los pagos de arrendamiento dentro del alcance de IFRS 16, que actualmente estaban considerados como arrendamientos operativos o contratos de servicios asciende a MUS\$ 45.954.

Adicionalmente, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que IFRS 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un mayor valor del gasto de depreciación de activos por derecho de uso y el gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento.

Los efectos antes descritos serán registrados con fecha 1 de enero de 2019 y no afectarán la capacidad de la Compañía para cumplir con los "covenants" detallados en la nota 22.2.e.

(2) IFRIC 23 "Incertidumbre sobre tratamientos tributarios": El 7 de junio de 2017, IASB emitió esta interpretación, la cual orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo IAS 12.

Especificamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La Compañía se encuentra desarrollando estudios y evaluando el impacto que podría generar la aplicación de IFRIC 23.

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 Oceania. 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 648 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 452 mil hectáreas están localizadas en Chile, 138 mil hectáreas en Brasil y

58 mil hectáreas en Argentina. Posee además 71 mil hectáreas por plantar, de las cuales 55 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 7 mil hectáreas en Argentina y 9 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, convenios y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 40 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

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 de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 46%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del 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

La Compañía anunció la unificación de todas las denominaciones de las subsidiarias del segmento Tissue en los 8 países donde tiene operaciones. La nueva imagen corporativa de Tissue será bajo el nombre de Softys y es parte de la estrategia de consolidación y expansión del segmento.

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.

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

Otros

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

La información general sobre activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 diciembre de 2018							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.377.316	923.604	1.973.552	6.274.472	-	-	6.274.472
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	358.332	26.932	1.371	386.655	31.964	(418.619)	(418.619)
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.735.668	950.536	1.974.923	6.641.127	31.964	(418.619)	6.274.472
(2.559.622)	(833.637)	(1.470.340)	(4.833.599)	-	-	382.906	(4.480.693)
Costo de ventas	(67.279)	(25.960)	(173.849)	(267.088)	-	5.786	(261.302)
Costos de distribución	(110.492)	(47.456)	(91.731)	(249.679)	(66.356)	29.636	(286.399)
Gastos de administración	(1.705.877)	(733.218)	(1.384.673)	(3.823.768)	-	364.349	(3.459.419)
Materias primas y consumibles utilizados	(210.806)	(96.521)	(253.159)	(505.486)	(28.477)	-	(588.963)
Gastos por beneficios a los empleados	(328.422)	(50.630)	(82.755)	(461.807)	(5.907)	8.501	(459.213)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	3.842	3.136	1.881	8.859	109.009	(98.862)	19.006
Ingresos por intereses	(104.571)	(5.143)	(39.856)	(149.570)	(165.262)	98.862	(215.970)
Gastos por intereses	(30.437)	(793)	(7.731)	(38.961)	(7.824)	(5.980)	(52.765)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(131.166)	(2.800)	(45.706)	(179.672)	(64.077)	(5.980)	(249.729)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(347.999)	(12.505)	(28.261)	(388.765)	2	-	2
EBITDA determinado por segmento (1)	1.615.704	81.430	153.195	1.850.329	10.878	-	(377.887)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	1.063.659	30.800	70.440	1.164.899	(28.484)	(5.662)	1.816.183
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	939.111	22.444	(53.680)	907.875	(34.391)	2.839	1.133.347
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	591.112	9.939	(81.941)	519.110	491.624	(519.302)	880.197
GANANCIA (PÉRDIDA)	11.054.342	1.512.408	2.090.194	14.656.944	4.486.708	(4.160.341)	502.310
Activos	149	-	-	149	-	149	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	281.380	37.875	133.254	453.009	5.191	-	458.200
Incrementos de activos no corrientes (4)	4.988.888	423.098	1.369.973	6.781.959	4.072.098	(4.114.764)	6.739.293
Pasivos	(22.841)	(4.437)	(2.905)	(30.183)	-	(30.183)	-
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	62	36	387	485	-	-	485
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	1.152.189	(40.081)	(101.460)	1.010.648	(6.200)	1.860	1.006.308
Flujos de efectivo por actividades de operación	(226.330)	22.793	(115.702)	(319.239)	566.813	(608.202)	(360.628)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(934.027)	15.297	85.377	(833.353)	(260.318)	606.342	(487.329)

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, 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.

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

(continuación)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Packaging	Softys	Total segmentos	Otros (3)		
Saldo acumulado al 31 de diciembre de 2017							5.143.074
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.405.622	814.060	1.923.392	5.143.074	-	(338.775)	
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	270.333	28.835	455	299.673	39.102	(338.775)	
Gastos procedentes de clientes externos y relacionados	2.676.005	842.895	1.923.847	5.442.747	39.102	-	5.143.074
Costo de ventas	(2.335.152)	(731.628)	(1.346.187)	(4.412.967)	-	294.106	(4.118.861)
Costos de distribución	(42.177)	(20.501)	(174.283)	(236.961)	-	6.053	(230.908)
Gastos de administración	(99.475)	(42.967)	(88.983)	(231.425)	(57.354)	37.160	(251.619)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.545.228)	(639.758)	(1.264.699)	(3.449.735)	-	279.649	(3.170.086)
Gastos por beneficios a los empleados	(199.232)	(89.589)	(257.931)	(546.752)	(20.284)	-	(567.036)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(322.730)	(51.058)	(77.803)	(451.591)	(5.377)	7.668	(449.300)
Ingresos por intereses	2.045	4.182	8.812	15.039	177.258	(173.921)	18.376
Gastos por intereses	(164.098)	(7.613)	(53.122)	(224.833)	(168.573)	173.921	(219.485)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(90.019)	(5.270)	(43.176)	(138.465)	13.825	(2.178)	(126.818)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(252.072)	(8.701)	(87.486)	(348.259)	22.510	(2.178)	(327.927)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(4)	-	(4)	-	-	-	(4)
EBITDA determinado por segmento (1)	(6.612)	(7.577)	(1.231)	(15.420)	(1.108)	-	(16.528)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)	798.022	86.254	214.868	1.099.144	(13.576)	(7.281)	1.078.287
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	303.786	35.196	137.065	476.047	(18.953)	387	457.481
GANANCIA (PÉRDIDA)	55.994	33.960	116.993	206.947	104.538	(192.374)	119.111
Activos	49.382	26.383	115.762	191.527	103.430	(192.374)	102.583
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.727.338	1.472.433	2.365.811	14.55.582	4.094.560	(3.709.341)	14.950.801
Incrementos de activos no corrientes (4)	169	-	-	169	-	-	169
Pasivos	503.015	76.851	153.490	733.356	17	-	733.333
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	5.256.015	400.310	1.330.298	6.986.623	3.337.297	(3.457.601)	6.866.319
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(100.124)	(7.054)	(72.32)	(114.410)	-	(114.410)	-
Flujos de efectivo por actividades de operación	234	147	445	826	-	-	826
Flujos de efectivo por actividades de inversión	888.410	140.230	102.494	1.131.134	(43.295)	(14.486)	1.073.333
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(299.023)	(67.786)	(109.135)	(475.944)	327.890	(325.789)	(473.843)
	(603.082)	(70.807)	144.458	(59.431)	(185.778)	340.273	(374.936)

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

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

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

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 ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Asia	1.684.805	1.044.771
Chile (país domicilio Sociedad)	1.223.187	1.105.185
Europa	825.841	595.927
Brasil	448.429	444.435
México	407.547	344.986
Perú	392.558	349.799
Argentina	375.183	453.771
Resto Latinoamérica	388.323	352.150
Estados Unidos y Canadá	345.688	297.308
Otros	182.911	154.742
Total	6.274.472	5.143.074

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.

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

Descripción área geográfica	31/12/2018		31/12/2017	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,68%	6.526.676	58,53%	6.720.359
Brasil	32,88%	3.657.004	33,70%	3.868.952
Argentina	3,12%	347.099	2,38%	273.089
Perú	2,14%	238.503	2,20%	252.650
México	2,14%	238.483	2,08%	239.105
Colombia	0,52%	57.790	0,58%	67.010
Uruguay	0,34%	37.621	0,36%	41.600
Ecuador	0,18%	18.587	0,17%	18.172
Estados Unidos	0,00%	219	0,00%	57
Total	100,00%	11.121.982	100,00%	11.480.994

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
		MUS\$	MUS\$	
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	221	832.533 (1)	832.754
Otros activos financieros corrientes	11.191	-	-	11.191
Otros activos financieros no corrientes	35.988	-	-	35.988
Total activos financieros	47.179	221	832.533	879.933

(1) Activos financieros clasificados al 31 de diciembre de 2017 como "Préstamos y cuentas por cobrar" según las categorías dispuestas en IAS 39.

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Corona sueca MUS\$	Totales MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 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
Saldo al 31 de diciembre de 2017												
Dinero en efectivo	95	138	-	5	3	8	3	3	-	-	-	255
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.658	13.163	127	1.702	376	241	2.215	1.260	36	660	-	23.438
Depósitos a plazo a menos de 90 días	416.085 (2)	257.273	2.486	-	-	3.620	-	3.086	1.812	26.582	64	711.008
Valores negociables de fácil liquidación	97.832	169	-	52	-	-	-	-	-	-	-	98.053
Total	517.670	270.743	2.613	1.759	379	3.869	2.218	4.349	1.848	27.242	64	832.754

(1) Al 31 de diciembre de 2018, 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\$ 418.559 (MUS\$ 184.498 al 31 de diciembre de 2017).

(2) El saldo de los depósitos a plazo a menos de 90 días (en pesos chilenos) al 31 de diciembre de 2017 incluye el monto de MUS\$ 162.034 destinado a la restitución de los consumidores por los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos denunciados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado local de Softys en Chile. El día 5 de junio de 2018, cumpliendo con el acuerdo de restitución, CMPC realizó un depósito de MUS\$ 158.323 a una cuenta del SERNAC para que sea distribuido a los consumidores de acuerdo a los plazos y mecanismos establecidos por dicha entidad de gobierno.

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 39.244 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 23.693 al 31 de diciembre de 2017).

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

Entidades	Moneda	31/12/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	208.737	30.356
Banco Santander - Chile	US\$	190.640	125.070
Scotiabank - Chile	CLP	119.513	98.646
Banco BCI - Chile	CLP	69.815	122.668
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	55.927	106.886
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	50.147	496
Banco BCI - Chile	US\$	45.168	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	42.492	178
BancoEstado - Chile	CLP	19.690	162.038
Banco Santander - Brasil	BRL	12.946	18.591
Banco Itaú - Brasil	BRL	10.218	2.647
Banco de Chile	CLP	6.251	2.377
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	6.186	2.486
Banco de Crédito del Perú	US\$	5.510	9.592
Banco Santander - México	MXN	5.487	299
Banco BBVA - Perú	PEN	2.359	1.140
Banco de Crédito del Perú	PEN	1.851	2.434
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	808	-
Scotiabank - Perú	US\$	751	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	397	4.984
Scotiabank - Perú	PEN	203	46
Banco do Brasil	BRL	87	46
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	17	11
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	13	37
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	8	64
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	7	-
Citibank - Perú	PEN	3	-
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	1	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	-	209
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	5.004
Banco Banamex - México	MXN	-	2.787
Banco Banrisul - Brasil	BRL	-	33
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	-	1.603
Citibank - Brasil	BRL	-	233
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	-	10.045
Banco MUFG Brasil S.A.	US\$	-	2
Total		855.232	711.008

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.

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

Entidades	Moneda	31/12/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	14.843	-
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	142	169
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	863	52
Banco Monex, S.A. - México	MXN	105	-
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	24.852	34.745
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	16.452	8.397
Consorcio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	9.659	24.631
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	6.112	30.059
Total		73.028	98.053

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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	31/12/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	967.504	832.754
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo	967.504	832.754

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 diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	90.553	CLP	89.771	782	Mensual
Banco Itáu 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 Itáu 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 (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	19.486	EUR	17.647	1.839	Mensual
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	4.512	EUR	4.232	280	Mensual
Banco Itáu 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 (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	6.178	EUR	5.733	445	Mensual
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - 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 Guialba 2	BRL	677	US\$	624	53	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	

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

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

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 en monedas asociadas a las ventas de diversos productos, operaciones cross currency swap utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras y un interest rate swap para fijar la tasa de interés de una deuda flotante.

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
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 (Ex-Banco BBVA - 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 (Ex-Banco BBVA - 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						272.642	
						251.470	
						21.172	

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.383</				

(Construcción en curso) la suma de MUS\$ 1.446 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile y a la reparación Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se traspasó desde la Reserva de coberturas de flujo de efectivo a Resultados una pérdida neta de MUS\$ 17.472 (pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 29.804 , perdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 17.163 y compensada en parte por ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 209). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 2.485 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Laja en Chile.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos (MUS\$ 5.099 al 31 de diciembre de 2017).

A contar del 1 de enero de 2018, la Compañía ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas que introdujo IFRS 9 (ver nota 5).

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

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 diciembre de 2018			
Inversión en fondos mutuos	15.953	-	-
Activos de cobertura	-	32.562	-
Total activos financieros a valor razonable	15.953	32.562	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Inversión en fondos mutuos	221	-	-
Activos de cobertura	-	47.179	-
Total activos financieros a valor razonable	221	47.179	-

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 diciembre de 2018 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	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Seguros vigentes	19.255	18.135
Impuestos por recuperar	96.439	96.943
Pagos anticipados	4.602	2.127
Anticipos a proveedores	19.556	17.147
Otros	3.880	3.317
Total	143.732	137.669
No Corriente:		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	116.256
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	38.208	48.692
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	836	974
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	5.553	5.350
Anticipos por compra de bosques	3.340	-
Anticipos a proveedores de madera	1.112	1.795
Inversiones en otras sociedades	1.092	1.037
Otros	3.334	4.569
Total	171.868	178.673

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

El monto al 31 de diciembre de 2018 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 restituídos 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	31/12/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	199.522		133.482	
Menos Deterioro de valor	(2.516)		(2.431)	
Clientes mercado nacional, neto	197.006	20,3	131.051	17,4
Clientes por exportaciones	477.532		321.034	
Menos Deterioro de valor	(3.177)		(2.995)	
Clientes por exportaciones, neto	474.355	48,9	318.039	42,3
Clientes de subsidiarias extranjeras	239.673		227.864	
Menos Deterioro de valor	(1.253)		(2.164)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	238.420	24,6	225.700	30,0
Documentos mercado nacional y exportación	24.306	2,5	13.966	1,9
Documentos subsidiarias extranjeras	8.626	0,9	15.825	2,1
Cuentas corrientes con terceros	5.324	0,5	4.107	0,5
Reclamaciones al seguro	7.814	0,8	20.664	2,8
Cuentas corrientes con el personal	10.638	1,1	11.288	1,5
Otros	3.540	0,4	10.634	1,5
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	970.029	100,0	751.274	100,0

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Deudores vigentes	797.801	611.959	797.853	611.995
Hasta 30 días de vencidos	130.668	114.338	130.753	114.486
Entre 31 y 60 días de vencidos	22.769	17.205	22.789	17.241
Entre 61 y 90 días de vencidos	12.161	2.741	12.183	2.767
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.725	1.447	2.809	1.448
Entre 121 y 150 días de vencidos	577	466	616	518
Entre 151 y 180 días de vencidos	421	231	421	516
Entre 181 y 210 días de vencidos	75	311	78	315
Entre 211 y 250 días de vencidos	188	486	199	491
Sobre 250 días de vencidos (Reclamaciones al seguro o en proceso judicial)	2.644	2.090	9.274	9.087
Total cartera	970.029	751.274	976.975	758.864

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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	31/12/2018		31/12/2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$ 519.508		357.162	
Peso chileno	CLP 207.953		152.108	
Peso mexicano	MXN 58.490		55.303	
Real brasileño	BRL 65.726		64.876	
Peso argentino	ARS 44.728		57.250	
Nuevo sol peruano	PEN 33.070		33.509	
Euro	EUR 9.702		10.555	
Peso colombiano	COP 9.885		10.165	
Peso uruguayo	UYU 8.296		6.956	
Libra esterlina	GBP 6.249		3.390	
Unidad de fomento (1)	CLF 6.405		-	
Jen Japonés	JPY 17		-	
Total cartera, neto	970.029		751.274	
Más deterioro de valor	6.946		7.590	
Total cartera, bruto	976.975		758.864	

(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	31/12/2018		31/12/2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial			7.590	7.978
Ajuste saldo inicial IFRS 9		(962)	-	
Pérdida por deterioro		2.902	686	
Reverso pérdida por deterioro		(872)	(482)	
Deterioro utilizado		(1.609)	(684)	
Aumento (disminución) por diferencias de cambio		(103)	92	
Saldo final	6.946		7.590	

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.902 (MUS\$ 686 al 31 de diciembre de 2017) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Durante el ejercicio, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (RPP), transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander - Chile. Al 31 de diciembre de 2018, el monto de la cartera cedida (RPP) asciende a MUS\$ 84.656 (MUS\$ 185.732 al 31 de diciembre de 2017).

10.3. Cuentas por cobrar, no corrientes

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

Conceptos	31/12/2018		31/12/2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	18.645	48,7	21.428	39,7
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	11.953	31,2	13.543	25,1
Garantías por cobrar a Fibria Celulose S.A. - Brasil	4.238	11,1	4.940	9,2
Cta. por cobrar Compraventa Los Batros	-	-	6.585	12,2
Otros	3.483	9,0	7.432	13,8
Total	38.319	100,0	53.928	100,0

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, continúan:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Plazos de transacción con parte relacionada	Exp.
					31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$		
Activos corrientes:								
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	302	79	US\$	120 días
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	249	65	CLP	30 días
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	58	47	CLP	30 días
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecommunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	54	-	CLP	30 días
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	30	41	CLP	30 días
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	10	32	CLP	30 días
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	7	-	CLP	30 días
				Venta de servicios	-	66	CLP	30 días
96.806.980-2	Entel PCS Telecommunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	5	-	CLP	30 días
76.080.480-6	Compañía e Inversiones Encierra Ltda.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días
91.066.000-4	Carbomet Energía S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de energía	1	1	CLP	30 días
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	1	CLP	30 días
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	1	CLP	30 días
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	643	CLP	30 días
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	-	27	US\$	30 días
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	-	11	CLP	30 días
Total					724	1.014		

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clases de inventarios	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Productos terminados	580.249	478.287
Productos en proceso	67.852	62.185
Materias primas	232.053	292.071
Materiales y repuestos	367.429	373.555
Productos agrícolas y otros	16.859	21.537
Total	1.264.442	1.227.635

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$ 3.902.204 (MUS\$ 3.602.456 al 31 de diciembre de 2017).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Saldo inicial	18.818	34.176
Ajuste saldo inicial IAS 29	211	-
Obsolescencia del periodo	11.678	8.735
Obsolescencia utilizada	(4.501)	(19.688)
Reverso de obsolescencia	(1.565)	(4.540)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(287)	135
Saldo final	24.354	18.818

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 11.678 (MUS\$ 8.735 al 31 de diciembre de 2017). El reverso de la Obsolescencia se origina por la reutilización, en el ejercicio, de inventarios deteriorados en ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Activos biológicos, corrientes	326.637	318.922
Activos biológicos, no corrientes	3.073.955	3.181.105
Total	3.400.592	3.500.027

El movimiento de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se detalla a continuación:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	151.871	129.174
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	868	-
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(3.289)	(6.154)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(112.078)	(109.757)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	87.289	149.630
Bajas por siniestros forestales	(1.054)	(11.022)
Saldo final valor de costo	123.607	151.871
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	167.051	207.879
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(200.490)	(198.428)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	243.008	179.041
Ventas de plantaciones forestales en pie	(3.719)	(1.633)
Bajas por siniestros forestales	(2.820)	(19.808)
Saldo final ajuste a valor razonable	203.030	167.051
Total activos biológicos, corrientes	326.637	318.922
No corriente:		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.217.400	1.089.046
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	117.738	294.274
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(87.289)	(149.630)
Bajas por siniestros forestales	(1.658)	(16.290)
Saldo final valor de costo	1.246.191	1.217.400
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	1.963.705	2.028.670
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	133.059	123.262
Atribuibles a cambios de precios	(26.754)	16.896
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(243.008)	(179.041)
Bajas por siniestros forestales	762	(26.082)
Saldo final ajuste a valor razonable	1.827.764	1.963.705
Total activos biológicos, no corrientes	3.073.955	3.181.105

Los activos biológicos en Chile al 31 de diciembre de 2018 sufrieron una disminución en su crecimiento respecto al 31 de diciembre de 2017, dado principalmente por actualización de las curvas de rendimiento, edades según planes de cosecha, tipos de cambio de corto plazo, parámetros de precios y costos, y ajuste de la base de superficie, descontando las cosechas hasta finales de año.

Para Brasil, se realizó un ajuste de la superficie a septiembre de 2018 y de tipo cambio de corto plazo, actualizándose precios, tarifas de costos de cosecha y transporte, dando como resultado un aumento en el valor de los activos biológicos respecto al 31 de diciembre de 2017.

En Argentina se actualizó la base física, se corrigieron precios de corto y largo plazo producto de la situación económica de Argentina. Además, se actualizaron los costos de cosecha, establecimiento y administración, entre otros, dando como resultado una disminución en su crecimiento respecto al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, 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\$ 106.305 (MUS\$ 140.158 al 31 de diciembre de 2017), 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\$ 196.516 (MUS\$ 196.650 al 31 de diciembre de 2017), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 133.412 (MUS\$ 115.014 al 31 de diciembre de 2017).

13.1. Antecedentes generales

a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de CMPC es aproximadamente 719 mil hectáreas (648 mil hectáreas plantadas y 71 mil por plantar) distribuidas entre Chile, Brasil y Argentina. Las plantaciones forestales (árbol en pie) son utilizadas como materia prima en la fabricación de pulpa celulósica, rollizos para el aserrío y fabricación de tableros.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2018 alcanza a 43 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2017 se establecieron 40 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2018 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 61.759 (MUS\$ 130.846 al 31 de diciembre de 2017), que comprenden 40 mil hectáreas de plantaciones forestales (40 mil hectáreas de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2017).

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignorados como garantía.

13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

13.4. Cosechas del ejercicio

El volumen total de rollizos cosechados al 31 de diciembre de 2018 ascendió a 17.078 Mm³ (15.899 Mm³ al 31 de diciembre de 2017).

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.

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

Variaciones porcentuales del 1%	31/12/2018		31/12/2017	
	Apreciación del 1% MUS\$	Devaluación del 1% MUS\$	Apreciación del 1% MUS\$	Devaluación del 1% MUS\$
Precios de la madera	72.661	(72.309)	67.361	(67.255)
Costos directos	(46.310)	46.192	(71.200)	74.344
Rendimiento de las plantaciones forestales	38.509	(38.555)	36.081	(36.170)
Tasas de descuento	(207.712)	179.955	(126.647)	134.699

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los Activos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	6.388	10.458
Créditos por recuperar del ejercicio, netos de impuestos a las ganancias	38.519	57.591
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	27.018	16.974
Total	71.925	85.023

Los Pasivos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	109.836	51.098
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	4.408	-
Total	114.244	51.098

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Créditos por recuperar del ejercicio, netos de impuestos a las ganancias	38.519	57.591
Menos:		
Impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(109.836)	(51.098)
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(71.317)	6.493
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(361.196)	(104.198)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	(1.646)	(7.744)
Menos:		
Créditos por recuperar del ejercicio	291.525	118.435
Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría	(71.317)	6.493

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	5.411	17.455
Total	5.411	17.455

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. incluyen todas las sociedades clasificadas como subsidiarias e identificadas en la nota 1.

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	31/12/2018		31/12/2017	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente	4.754.280	3.071.903	3.134.628	1.587.519
No corriente	20.888.810	7.502.500	20.516.797	8.206.528
Total	25.643.090	10.574.403	23.651.425	9.794.047

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos ordinarios	5.642.506	3.909.770
Otras partidas del estado de resultados	(4.584.186)	(3.672.689)
Ganancias (pérdidas)	1.058.320	237.081

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

Detalle	Forestal Mininco SpA		CMPC Pulp SpA		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	99,9866%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.527.246	3.222.491	5.903.138	4.867.426	1.349.549	1.582.943
Activos corrientes	247.880	269.686	1.585.811	650.670	236.683	391.727
Activos no corrientes	3.279.366	2.952.805	4.317.327	4.216.756	1.112.866	1.191.216
Pasivos totales	712.162	680.010	2.982.318	2.636.162	629.914	754.274
Pasivos corrientes	148.061	124.346	758.597	469.994	384.409	514.374
Pasivos no corrientes	564.101	555.664	2.223.721	2.166.168	245.505	239.900
Ingresos ordinarios	431.345	422.764	3.007.564	2.046.297	546.728	507.971
Ganancias (pérdidas)	(72.954)	(63.187)	681.378	135.922	(81.950)	107.692

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
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	725.898	739.222	9.980.430	9.256.117	4.156.829	3.983.226
Activos corrientes	300.090	311.763	1.612.408	1.100.100	771.408	410.682
Activos no corrientes	425.808	427.459	8.368.022	8.156.017	3.385.421	3.572.544
Pasivos totales	135.065	154.840	4.374.350	3.766.966	1.740.594	1.801.795
Pasivos corrientes	63.021	80.894	1.525.371	192.568	192.444	205.343
Pasivos no corrientes	72.044	73.946	2.848.979	3.574.398	1.548.150	1.596.452
Ingresos ordinarios	372.077	299.765	240	4.385	1.284.552	628.588
Ganancias (pérdidas)	4.067	9.970	211.207	76.028	316.572	(29.344)

Las cuentas por cobrar y por pagar de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Activos corriente:									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	436	328	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.290	867	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	-	11.106	CLP	30 días	Monetaria
				Servicios	84	836	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Servicios	291	347	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A. CMPC Celulose	Subsidiaria	Chile	Servicios	1.467	585	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Servicios	192	573	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
					31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$			
Passivos corriente:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos Préstamos	- 139.290	400 -	CLP US\$	30/360 días 30/360 días	Monetaria Monetaria
Passivos no corriente:									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	más de 360 días	Monetaria

Las principales transacciones de Empresas CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.657	214	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.657; 12/2017 ingresos por MUS\$ 214
				Arriendos	Transacción comercial	32	1	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 32; 12/2017 ingresos por MUS\$ 1
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	4.694	125	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.694; 12/2017 ingresos por MUS\$ 125
				Arriendos	Transacción comercial	538	516	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 538; 12/2017 ingresos por MUS\$ 516
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	4.368	168	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 4.368; 12/2017 ingresos por MUS\$ 168
				Arriendos	Transacción comercial	285	192	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 85; 12/2017 ingresos por MUS\$ 192
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	Transacción comercial	-	20.052	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 ingresos por MUS\$ 20.052
				Compra de servicios	Transacción comercial	-	111	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 111
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.759	180	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.759; 12/2017 ingresos por MUS\$ 180
				Arriendos	Transacción comercial	185	166	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 185; 12/2017 ingresos por MUS\$ 166
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	257.222	199.465	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 4.333; 12/2017 gastos por MUS\$ 7.990
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.352	1.264	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.352; 12/2017 ingresos por MUS\$ 1.264
				Compra de servicios	Transacción comercial	-	65	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 65
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.746	277	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 ingresos por MUS\$ 1.746; 12/2017 ingresos por MUS\$ 277

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 societades MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017								
96.657.900-5	ConSORCIO Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	552	(6)	(1)	160
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(15)	(6)	(2)	-
76.077.468-5	ConSORCIO Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	46	(7)	(1)	9
Total					583	(19)	(4)	169

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 las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2018		31/12/2017	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	169	66	215	102
No corrientes	466	47	525	55
Total	635	113	740	157

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

Ingresos y gastos de asociadas	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	794	819
Otras partidas del estado de resultados	(783)	(838)
Ganancia (pérdida)	11	(19)

El movimiento al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	169	181
Participación en resultados del ejercicio	2	(4)
Variaciones patrimoniales en asociadas	(22)	(8)
Saldo final	149	169

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de Activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 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
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	3.271	2.315	5.223	3.323	334	14.466
Aumentos	-	-	-	3.304	451	3.755
Amortizaciones	-	-	-	(1.745)	-	(1.745)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	87	-	3	15	105
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	3.271	2.402	5.223	4.885	800	16.581

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la Plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda	31/12/2018	31/12/2017
		origen	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	1.561	3.155
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	477	476
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas São Paulo, Brasil	BRL	30.793	36.074
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			104.459	111.333

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/12/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	111.333	112.401
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(6.874)	(1.068)
Saldo final	104.459	111.333

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Propiedades, planta y equipo, Neto		
Construcción en curso	365.038	508.286
Terrenos	1.466.029	1.466.992
Edificios e instalaciones	1.771.995	1.818.342
Planta y equipo	3.953.828	3.977.966
Equipos de oficina	5.137	4.248
Enseres y accesorios	1.545	2.972
Equipos de transporte	1.494	1.868
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	84.796	91.147
Otras propiedades, planta y equipo	45.593	49.929
Total Propiedades, planta y equipo, Neto	7.695.455	7.921.750
Propiedades, planta y equipo, Bruto		
Construcción en curso	365.038	508.286
Terrenos	1.466.029	1.466.992
Edificios e instalaciones	2.611.363	2.555.326
Planta y equipo	6.704.062	6.369.642
Equipos de oficina	11.918	10.409
Enseres y accesorios	12.829	12.690
Equipos de transporte	4.584	4.752
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	111.386	113.714
Otras propiedades, planta y equipo	107.556	100.984
Total Propiedades, planta y equipo, Bruto	11.394.765	11.142.795

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Depreciación	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Edificios e instalaciones	839.368	736.984
Planta y equipo	2.750.234	2.391.676
Equipos de oficina	6.781	6.161
Enseres y accesorios	11.284	9.718
Equipos de transporte	3.090	2.884
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	26.590	22.567
Otras propiedades, planta y equipo	61.963	51.055
Total	3.699.310	3.221.045

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
Ajuste saldo inicial IAS 29	1.662	2.589	15.052	17.483	(10)	(22)	-	-	11
Adiciones	275.461	-	208	35.448	77	10	(352)	324	36.765
Depreciación	-	-	(100.424)	(344.819)	(662)	(1.682)	(4.283)	(15.218)	319.518 (457.440)
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 por otros cambios	(11.310)	(4.455)	(11.754)	(36.191)	(149)	(180)	1	(2.403)	(2.263) (68.714)
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 período 2018									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	209.610	-	176	29.840	65	8.072	1.632	-	6.661
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	156.115	547.589	5.023	-	-	-	62.507	245.360 780.938
Movimiento neto del ejercicio 2017									
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	535.521	1.455.113	1.800.165	4.034.555	3.976	1.191	2.064	71.927	41.561
Ajuste saldo inicial IAS 29	422.515	2.386	296	2.303	5	14	76	46	11.458 (450.064)
Adiciones	-	-	(98.590)	(331.802)	(652)	(1.715)	(329)	(4.673)	(12.303) (27.339)
Depreciación	-	-	-	(27.339)	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(454.547)	11.627	113.142	294.141	928	3.495	172	22.627	8.415
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas por otros cambios	4.797	370	5.173	16.502	(2)	3	1.220	810	28.873 (14.892)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	508.286	1.466.992	1.818.342	3.977.966	4.248	(7)	(118)	91.147	49.929 7.921.750
Información adicional del ejercicio 2017									
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	323.956	2.386	243	1.960	4	12	64	2.140	9.527 55.180
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	142.196	478.107	4.250	7.609	2.140	-	-	338.152 689.482

La depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cargada a resultados es la siguiente:

	Año	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Total depreciación de Propiedades, planta y equipo	467.440	450.064
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(11.628)	(2.509)
Total cargado a resultados	455.812	447.555

Costos por préstamos

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ha capitalizado costos por intereses por un monto de MUS\$ 2.153 (al 31 de diciembre de 2017 no se efectuaron capitalizaciones de costos por intereses). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el ejercicio es de 4,09%.

Costos de desmantelamiento o restauración

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

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.

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

Exceptuando lo descrito en los párrafos anteriores, los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el ejercicio, y dichos incrementos no

afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, planta y equipo en Garantía

Para garantizar al Banco BICE el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de 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 diciembre de 2018 es de MUS\$ 12.063 (MUS\$ 12.412 al 31 de diciembre de 2017). Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Activos bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$
Edificios e instalaciones		12.364	12.779
Planta y equipo		72.372	78.278
Equipos de transporte		60	90
Subtotal		84.796	91.147
Construcción en curso		6.045	2.909
Total		90.841	94.056

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2018			31/12/2017		
	Monto Bruto MUS\$	Interés total MUS\$	Valor Actual MUS\$	Monto Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Actual MUS\$
Hasta un año	15.513	3.273	12.240	17.536	3.732	13.804
Posterior a un año pero menos de cinco años	45.289	5.434	39.855	48.510	1.782	46.728
Más de cinco años	22.740	891	21.849	27.493	1.041	26.452
Total	83.542	9.598	73.944	93.539	6.555	86.984

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

CMPC Pulp SpA

(1) Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Pulp SpA contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,80% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después

de 30 años los activos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Pulp SpA mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios e instalaciones y Planta y equipo por MUS\$ 29.167 (MUS\$ 30.833 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 30.220 (MUS\$ 31.862 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

Productos Tissue del Perú S.A.

(1) Con fecha 29 de febrero de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.032) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Esta operación se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 2.069 (MUS\$ 2.326 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 59 (MUS\$ 776 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(2) Con fecha 9 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 4.723) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.233 (MUS\$ 3.624 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 364 (MUS\$ 1.471 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(3) Con fecha 5 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Pañalera 40 por un monto de PEN 6.729.930 (MUS\$ 1.992) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.539 (MUS\$ 1.693 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 409 (MUS\$ 866 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(4) Con fecha 5 de marzo de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.739) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.065 (MUS\$ 1.210 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 99 (MUS\$ 500 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(5) Con fecha 30 de abril de 2013, se acordó con BBVA Banco Continental S.A. - Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.453.877 (MUS\$ 4.278) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% cancelado en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 3.298 (MUS\$ 3.629 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 980 al 31 de diciembre de 2017, ver nota 22.1.

(6) Con fecha 26 de febrero de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 60 por un monto de PEN 1.464.164 (MUS\$ 433) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,10% con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 334 (MUS\$ 367 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros, por MUS\$ 24 (MUS\$ 123 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(7) Con fecha 16 de abril de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 40 por un monto de PEN 1.689.794 (MUS\$ 500) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,10% con vencimiento en mayo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 387 (MUS\$ 427 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 47 (MUS\$ 161 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(8) Con fecha 31 de octubre de 2014, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Embolsadora L40 por un monto de PEN 1.561.112 (MUS\$ 462) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,80% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 366 (MUS\$ 401 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros y no corrientes por MUS\$ 97 (MUS\$ 204 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(9) Con fecha 29 de enero de 2016, se acordó con Scotiabank – Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Servilletera 27572 por un monto de PEN 4.140.272 (MUS\$ 1.225) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,45% con vencimiento en diciembre de 2021. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 1.101 (MUS\$ 1.204 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 788 (MUS\$ 1.057 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(10) Con fecha 7 de agosto de 2017, se procedió a la activación del contrato con Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Línea 110 por un monto de PEN 20.447.552 (MUS\$ 6.051) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 7,55% con vencimiento en agosto de 2022. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 5.393 (MUS\$ 5.928 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 4.462 (MUS\$ 5.769 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(11) Con fecha 15 de diciembre de 2017, se procedió a la activación del contrato con Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Máquina Papelera de Planta Cañete por un monto de PEN 130.537.737 (MUS\$ 38.632) pagadero en 20 cuotas trimestrales a una tasa de interés anual de 8,10% con vencimiento en diciembre de 2022. Este contrato se refleja en el activo Planta y equipo por MUS\$ 36.492 (MUS\$ 39.415 al 31 de diciembre de 2017) y en el pasivo Otros pasivos financieros por MUS\$ 32.061 (MUS\$ 40.228 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 22.1.

(12) Con fecha 29 de agosto de 2018, se procedió a la activación del contrato con Scotiabank – Perú, producto de los anticipos efectuados en calidad de arrendamiento financiero, para la construcción de la Máquina Pañalera 27666 por un monto de PEN 17.456.652 (MUS\$ 5.166) pagadero en 20 cuotas

trimestrales a una tasa de interés anual de 8,15% con vencimiento en julio de 2023. Este contrato se refleja en el activo Construcción en curso por MUS\$ 6.045 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.952 (ver nota 22.1).

Forestal Mininco SpA

(1) Con fecha 1 de agosto de 2018, la subsidiaria chilena Forestal Mininco SpA contrató con Sodexo Chile S.A. el suministro de un conjunto de bienes (equipamiento de Casino Corporativo Los Ángeles), en calidad de arrendamiento financiero, por un periodo de 5 años y por un monto de CLP 210.243.815 (MUS\$ 303). Ésta operación se refleja en el activo Edificios e instalaciones por MUS\$ 292 y en el pasivo Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes por MUS\$ 299 (ver nota 22.1).

Al vencimiento de cada contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero, las subsidiarias estarán ejerciendo la opción de compra, adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

20.2. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Compañía, corresponden a los siguientes elementos:

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

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

	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	38.916	37.927

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados ⁽¹⁾	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
A pagar en 12 meses	45.954	35.300
Posterior a un año pero menor de cinco años	183.816	128.684
Total	229.770	163.984

(1) Los pagos futuros mínimos de arrendamiento no cancelados al 31 de diciembre de 2018, están determinados en base a la evaluación de IFRS 16 realizada por la Compañía, cabe destacar que los impactos determinados en nota 6 consideran las vidas útiles de los contratos y futuras renovaciones.

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2018. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en períodos 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Pérdidas tributarias	181.579	224.136
Diferencias de cambio ⁽¹⁾	129.395	99.621
Provisiones	73.366	53.627
Coberturas de pasivos	18.034	9.749
Otros pasivos	2.425	2.190
Propiedades, planta y equipo	(1.152.165)	(1.095.109)
Activos biológicos	(646.924)	(671.178)
Otros activos	(55.203)	(39.664)
Inventarios	(25.412)	(31.781)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.212)	(2.763)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.477.117)	(1.451.172)

Saldo del Estado consolidado de situación financiera

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	83.774	68.337
Pasivos por impuestos diferidos	(1.560.891)	(1.519.509)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.477.117)	(1.451.172)

(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).

Al 31 de diciembre de 2018, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 181.579 ,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	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
		31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$				
		31/12/2018 MUS\$	31/12/2018 MUS\$				
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	17.293	76.890	(59.597)	-		
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	53.903	49.984	11.844	(7.925)		
CMPC Maderas SpA	Chile	26.655	32.271	(5.408)	(208)		
Inversiones Protisa SpA	Chile	3.280	12.920	(8.037)	(1.603)		
CMPC Tissue S.A.	Chile	-	11.665	(10.254)	(1.411)		
Forestal Mirinco SpA	Chile	12.274	9.334	2.944	(4)		
Drypers Andina S.A.	Colombia	9.567	8.682	1.740	(855)		
Envases Impresos SpA	Chile	7.681	8.192	(519)	8		
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.081	4.460	986	(365)		
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.382	2.944	1.430	8		
Empresas CMPC S.A.	Chile	8.864	1.962	6.902	-		
Forsac México S.A. de C.V.	México	1.525	1.559	(34)	-		
Bioenergías Forestales SpA	Chile	3.371	1.321	2.050	-		
Inversiones CMPC S.A.	Chile	20.916	1.303	19.397	216		
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	194	233	(39)	-		
Inmobiliaria Pinares SpA	Chile	18	88	(70)	-		
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	805	-	805	-		
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	14	20	5	(11)		
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	4.202	-	4.202	-		
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	8	4	-		
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	72	-	72	-		
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	246	300	(54)	-		
Industria Papelera Uruguayana S.A.	Uruguay	116	-	116	-		
CMPC Papeles S.A.	Chile	1.107	-	1.105	2		
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	México	1	-	1	-		
Total		181.579	224.136	(30.409)	(12.148)		

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.

El movimiento de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	31/12/2018	31/12/2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.451.172)	(1.547.254)
Pérdidas tributarias	(42.557)	91.392
Diferencias de cambio	29.774	(15.810)
Provisiones	19.739	(11.061)
Coberturas de pasivos	8.285	(847)
Otros pasivos	235	(135)
Propiedades, planta y equipo	(57.056)	13.317
Activos biológicos	24.254	2.365
Otros activos	(15.539)	16.598
Inventarios	6.369	1.107
Ingresa devengados de fuente extranjera	551	(844)
Saldo final	(1.477.117)	(1.451.172)

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

Tipo de diferencia temporal	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 MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos 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
Ingresa 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 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.

Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Tipo de diferencia temporal	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos MUS\$	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Pérdidas tributarias	91.530	-	(138)	-	91.530	-	10.580	Semestral	2.24% 11.344 Libor+0.65%
Diferencias de cambio	(15.810)	-	-	-	(15.810)	-	2.210	Semestral	2.37% 24.210 2.37% *
Provisiones	(10.715)	-	(346)	-	(10.715)	-	23.446	Semestral	2.37% 34.975 5.65%
Coberturas de pasivos	(835)	-	(12)	-	(835)	-	24.057	Vencimiento	5.67% 7.771 6.07%
Otros pasivos	(137)	-	2	-	(137)	-	7.556	Vencimiento	8.10% 1.552 8.10%
Propiedades, planta y equipo	-	11.234	-	2.083	11.234	-	1.780	Vencimiento	8.10% 1.774 8.10%
Activos biológicos	-	1.949	-	416	1.949	-	2.048	Vencimiento	8.95% 2.021 8.95%
Otros activos	-	14.616	-	1.982	14.616	-	1.501	Vencimiento	8.95% 1.481 8.95%
Inventarios	-	1.116	-	(9)	1.116	-	7.619	Vencimiento	15.40% 7.406 15.40%
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(844)	-	-	(844)	-	308	Mensual	2.97 Badlar+2% *
Total	64.033	28.071	(494)	4.472	92.104	-	-	-	-

(*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 3.978 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 494 disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 4.472) se origina principalmente por Propiedades, planta y equipo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Conceptos	31/12/2018		31/12/2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	429.918		323.905	
Pasivos de cobertura - corriente	9.089		11.223	
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes	439.007		335.128	
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.379.033		3.758.557	
Pasivos de cobertura - no corriente	57.190		22.533	
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes	3.436.223		3.781.090	
Total	3.875.230		4.116.218	

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:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de tres meses	Más de seis meses	Más de un año	Más de dos años hasta tres años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Tipo de vencimiento	Tasa efectiva	Tasa nominal obligación		
Obligaciones bancarias:															
96.996.540-8 Inversiones CMPC S.A.	Export Credit Corporation (Agencia Suecia (**))	US\$	Banco Santander - España (Agencia Suecia)	-	2.752	2.691	1.883	563	-	10.580	Semestral	2.24% 11.344 Libor+0.65% *			
Extranjera	Absorciones CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Suecia)	2.444	2.201	4.401	4.402	4.402	-	23.446	Semestral	2.37% 24.210 2.37% *			
Extranjera	Forsac México S.A. de C.V.	MXN	Scotiabank (Ingeniería SA - México (**))	-	34.957	-	-	-	-	24.057	Vencimiento	5.65% 34.975 5.65%			
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	UYU	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	1.557	-	-	-	-	-	7.556	Vencimiento	6.07% 7.771 6.07%			
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.780	-	-	-	-	-	1.501	Vencimiento	8.10% 1.774 8.10%			
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.048	-	-	-	-	-	2.048	Vencimiento	8.95% 2.021 8.95%			
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	1.501	-	-	-	-	-	1.501	Vencimiento	8.95% 1.481 8.95%			
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	UYU	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	7.619	-	-	-	-	-	7.619	Vencimiento	15.40% 7.406 15.40%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Argentaria - Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	159	149	-	-	-	-	143	Semestral	49.01% 140 Badlar+4.5% *			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank - Argentina	3.982	-	-	-	-	-	3.982	Vencimiento	60.00% 3.979 60.00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Iau Argentina S.A.	339	-	-	-	-	-	339	Vencimiento	60.00% 345 60.00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Export Credit Corporation - Suecia	-	14	-	-	-	-	10.827	10.828	3.70% *			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	5.264	-	-	-	-	-	5.264	Vencimiento	2.99% 5.250 2.99%			
Extranjera	Produco Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8.253	8.253	1.582	1.231	-	-	8.253	Vencimiento	3.66% 8.198 3.66%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	217	409	1.844	1.229	-	-	3.51	Vencimiento	6.64% 3.349 6.64%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	131	246	1.106	737	-	-	131	Vencimiento	3.66% 3.688 3.66%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	10	-	-	217	325	108	108	-	2.220	Vencimiento	3.66% 2.213 3.66%	
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	9	-	370	444	74	-	9	-	6.60% 6.60% 6.60%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	6	-	222	266	44	-	6	-	6.60% 6.60% 6.60%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	14	-	417	455	38	-	14	-	6.60% 6.60% 6.60%			
Extranjera	BNDES - Brasil	BRL	BNDES - Brasil	4	-	664	664	-	-	4	-	6.60% 6.60% 6.60%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	3	-	398	398	-	-	3	-	7.76% 7.76% 7.76%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	1.410	2.481	11.164	15.109	15.109	12.59	1.410	1.410	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	2.472	4.290	19.306	26.101	26.101	26.101	2.472	2.472	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	1.506	2.574	15.641	15.641	15.641	-	1.506	1.506	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	1.520	2.900	13.052	17.764	17.764	-	1.520	1.520	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	307	557	2.116	3.249	3.249	-	307	307	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	31	56	251	336	336	-	31	31	10.43% 10.43% 10.43%			
Extranjera</															

(continuación)

Total préstamos que devengan intereses

Total prestatarios que devengaran intereses a valor fijo (**) Riesgos gestionados mediante contratos cross currency swap

Salud Pública de México 2011; 53(1)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes hasta tres meses	Mes hasta seis meses	año hasta dos años	Más de dos años	Más de cinco años	Más de diez años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva nominal	Tasa nominal obligación	Tasa nominal			
Obligaciones bancarias:																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	-	1.458	2.563	2.563	-	-	13.158	Semestral	2.24%	14.035	Liber+0.65% *			
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Banco Estado - Chile - RUT 97.030.000-7	20.015	-	-	-	-	-	20.015	Vencimiento	1.64%	20.000	1.64%			
96.532.330-9	CMPC Pulp S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	20.004	348	1.351	450	-	-	20.004	Vencimiento	1.64%	20.000	1.64%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Provincia de Buenos Aires - Argentina	-	283	283	-	-	-	-	2.449	Mensual	23.49%	2.402	Baillar+4.5% *		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC Bank Argentina SA.	2.097	-	9	15.000	-	-	-	572	Semestral	25.16%	566	Baillar+4.5% *		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Estado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.750	-	-	-	-	15.069	Vencimiento	2.23%	15.000	2.23%			
Extranjera	Barco Santander - Uruguay	UYU	Barco Santander - Uruguay	-	-	2.001	-	-	-	2.001	Vencimiento	9.25%	1.746	9.25%			
Extranjera	Barco Santander - Uruguay	UYU	Barco Santander - Uruguay	-	-	2.303	-	-	-	2.303	Vencimiento	9.05%	2.274	9.05%			
Extranjera	Barco Citibank N.A. - Uruguay	UYU	Barco Citibank N.A. - Uruguay	-	1.688	-	-	-	-	1.688	Vencimiento	9.05%	1.666	9.05%			
Extranjera	Barco Santander - Uruguay	UYU	Barco Santander - Uruguay	230	-	-	-	-	-	8.331	Vencimiento	15.40%	8.331	15.40% *			
Extranjera	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	755	-	-	-	-	-	755	Vencimiento	3.00%	755	3.00%			
Extranjera	Banco del Crédito del Perú S.A.	PEN	Banco del Crédito del Perú S.A.	20.253	-	-	-	-	-	20.253	Vencimiento	2.80%	20.148	2.80%			
Extranjera	Scotiabank Chile - RUT 97.030.000-1	MXN	Scotiabank Chile - RUT 97.030.000-1	17.598	-	-	-	-	-	17.598	Vencimiento	2.90%	17.504	2.90%			
Extranjera	Nordelta Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	US\$	Nordelta Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (*)	2.489	-	2.201	4.402	4.402	4.402	5.443	27.741	Semestral	6.07%	7.751	6.07% *		
Extranjera	Absorptomex CMPC Tissue S.A. de C.V.	MXN	Absorptomex CMPC Tissue S.A. de C.V.	11	-	3.4810	-	-	-	-	34.821	Vencimiento	5.66%	34.881	5.66% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	61	-	879	2.109	1.231	-	-	5.741	Mensual	6.64%	4.219	ECM+2.32% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	20	1.430	2.861	1.430	-	-	-	5.741	Mensual	9.32%	5.720	TJLP+2.32% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	13	859	1.716	858	-	-	-	3.446	Mensual	10.32%	3.432	TJLP+3.32% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	9	-	-	217	325	109	-	660	Mensual	6.60%	651	ECM+2.28% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	-	10	-	-	430	517	-	-	1.043	Mensual	9.28%	1.033	TJLP+2.28% *	
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	-	7	-	-	256	310	52	-	627	Mensual	10.28%	600	TJLP+3.28% *	
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	417	-	455	-	37	Mensual	6.74%	909	ECM+2.42% *
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	773	-	772	-	1.551	Mensual	9.32%	1.545	TJLP+2.42% *
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	-	4.74	-	-	-	464	-	463	-	931	Mensual	10.32%	927	TJLP+3.42% *
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	1.470	2.475	11.138	15.092	15.092	15.092	15.092	1.256	Vencimiento	7.92%	7.761	7.92% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	3.042	4.997	22.492	30.379	30.379	30.379	30.379	1.256	Vencimiento	7.92%	1.520.54	7.92% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	1.863	13.497	18.229	18.229	18.229	18.229	18.229	1.256	Vencimiento	7.92%	1.520.54	7.92% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	1.817	3.406	15.326	20.827	20.827	20.827	20.827	1.256	Vencimiento	7.92%	1.520.54	7.92% *		
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ida.	BRL	BNDES - Brasil	37	625	2.813	3.780	3.780	3.780	3.780	1.256	Vencimiento	7.92%	1.520.54	7.92% *		
Extranjera	Barco Santander - España y Nordea Bank AB Corporation - Spain	US\$	Barco Santander - España y Nordea Bank AB Corporation - Spain	5.523	-	6.482	11.418	11.418	11.418	11.418	34.255	91.932	Semestral	5.55%	95.540	2.35% *	
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ltda.	US\$	Barco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Aencia finlandesa Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.488	21.035	21.035	21.035	21.035	63.099	167.737	Semestral	3.62%	174.000	2.41% *	
Extranjera	CMPC Celulosa Rigrandense Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	147	293	1.324	1.759	874	-	-	-	4.397	Mensual	4.50%	4.320	4.50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	15	30	133	178	104	-	-	-	440	Mensual	4.50%	452	4.50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	29	58	267	351	351	-	-	-	2.485	Mensual	6.00%	2.398	6.00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	8	16	72	94	94	-	-	-	267	Mensual	5.50%	122	5.50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	4	8	37	49	33	-	-	-	131	Mensual	5.50%	129	5.50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	31	62	283	375	375	-	-	-	1.926	Mensual	3.00%	1.914	3.00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	3	6	29	38	38	-	-	-	207	Mensual	3.00%	207	3.00% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	17	37	154	204	204	-	-	-	155	Mensual	3.50%	1.157	3.50% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itau BBA SA. - Brasil	71	71	891	853	853	-	-	-	2.195	Mensual	8.02%	1.257	8.02% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	76	153	699	370	391	-	-	-	1.298	Mensual	8.02%	1.298	8.02% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	6	-	-	-	-	-	-	6	Mensual	5.86%	6	5.86% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	63	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8.06%	127	TJLP+2.32% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	46	92	419	221	-	-	-	63	Mensual	7.68%	77	7.68% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	131	-	-	-	-	-	-	131	Mensual	8.95%	127	TJLP+3.32% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	176	-	-	-	-	-	-	176	Mensual	10.10%	169	TJLP+4.52% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	75	150	677	-	-	-	-	1.276	Mensual	13.66%	1.227	SEIC+3.52% *		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Barco Santander - Brasil	2.739	-	-	-	-	-	-	2.739	Vencimiento	12.32%	2.608	CDI+2.7%		
Extranjera	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (*)	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.000	35.000	9.85%		

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses	Prestamo que devengán intereses (MUS\$)	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años	Más de cuatro años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal		
Obligaciones con el público:																		
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	5.226	-	6.927	-	-	-	495.500	502.427	Vencimiento	4.79%	500.000	4.75%			
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	4.063	-	4.679	-	498.656	-	491.326	496.552	Vencimiento	4.42%	500.000	4.38%			
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	2.734	-	-	-	496.327	503.315	Vencimiento	6.25%	500.000	6.13%				
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Serie F, Per. 570 CMF (*)	-	-	3.498	-	-	-	496.440	499.174	Vencimiento	4.64%	500.000	4.50%			
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Bono - Serie C, Reg. 733 CMF (*)	1.450	-	-	-	-	-	298.902	302.400	Vencimiento	4.47%	500.000	4.38%			
96.595.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Total Obligaciones con el público	10.739	7.413	10.425	498.656	-	-	496.327	1.994.037	Vencimiento	4.55%	305.144	4.30%			
Obligaciones por arrendamiento financiero:																		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	79	161	240	-	-	-	-	980	980	Mensual	5.35%	980	5.35%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	116	540	62	-	-	-	776	6.83%	Mensual	6.83%	776	5.56%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	65	300	103	-	-	-	500	5.80%	Mensual	5.10%	500	5.10%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	16	74	25	-	-	-	123	6.73%	Mensual	6.73%	123	6.73%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	88	178	825	380	-	-	-	1.471	5.10%	Mensual	5.10%	1.471	6.73%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	85	49	-	-	-	161	6.80%	Mensual	6.80%	161	6.80%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	78	101	-	-	-	204	5.92%	Mensual	5.92%	204	5.92%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	35	72	332	427	-	-	-	866	8.66%	Mensual	8.66%	866	8.66%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	58	178	254	273	-	-	-	1.057	7.45%	Mensual	7.45%	1.057	7.45%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	273	1.209	1.300	1.398	738	-	-	-	5.769	7.55%	Mensual	7.55%	5.769	8.10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	1.661	5.182	7.398	7.997	8.645	9.345	-	-	-	40.228	8.10%	Mensual	8.10%	40.228	8.10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.81%	7.81%	7.81%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	1	1	4	7	7	7	-	-	-	-	0.93%	0.93%	0.93%		
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	1	7	10	5	6	2	-	-	21	0.93%	21	0.93%	
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	318	2.638	9.200	10.030	9.585	10.551	10.085	2.909	55.116	-	-	0.97%	0.97%	0.97%	
Otras obligaciones:																		
96.332.230-9	CMPC Pulp S.A.	US\$	Comercial Industrial ERICO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.30-4	137	274	1.231	1.652	1.663	1.677	1.685	2.3543	31.862	Mensual	7.80%	31.862	7.80%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	36.90%	36.90%	36.90%		
Total Otras obligaciones																		
Total préstamos que devengán intereses a valor razonable																		
<small>(*) riesgos generados mediante contratos cross currency swap</small>																		

b) Pasivos de cobertura

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2018

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto 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	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	27.688	US\$	29.943	2.255	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	19.003	US\$	22.936	3.933	Mensual
Subtotal obligaciones bancarias						6.188	
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos por parada de Planta Gualba 2	BRL	5.464	US\$	5.540	76	Vencimiento
Subtotal flujos por proyectos						76	
Total						86.800	
Pasivos no corrientes:							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	117.542	US\$	131.329	13.787	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo 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	Semestral
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 (Ex-Banco BBVA - 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	
Total						740.995	

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Pasivos corrientes:							
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	63.330	CLP	64.232	902	Mensual
Subtotal tipo de cambio							
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	7.773	EUR	8.516	743	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.338	GBP	6.774	436	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.188	EUR	1.300	112	Trimestral
Banco de Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.124	GBP	2.271	147	Trimestral
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	3.318	EUR	3.434	116	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	365	EUR	389	24	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	348	CLP	376	28	Mensual
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	544	CLP	588	44	Mensual
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	13.220	EUR	13.739	519	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.348	GBP	1.421	73	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.357	GBP	1.428	71	Trimestral
Subtotal flujos por ventas							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	10.520	US\$	16.250	5.730	Mensual
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	609	US\$	1.137	528	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.548	US\$	11.073	1.525	Mensual
Subtotal precios del petróleo							
Banco Santander - Brasil	Flujos reparación caldera recuperadora Gualba 2	BRL	4.152	US\$	4.304	152	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Flujos reparación caldera recuperadora Gualba 2	BRL	1.926	US\$	1.999	73	Mensual
Subtotal flujos por proyectos							
Total			128.008		139.231	11.223	
Pasivos no corrientes:							
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.168	EUR	1.199	31	Trimestral
HSBC Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.162	EUR	1.192	30	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.298	EUR	2.338	40	Trimestral
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	654	GBP	666	12	Trimestral
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.735	EUR	2.785	50	Trimestral
Banco Itáu Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	903	GBP	917	14	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	526	EUR	540	14	Trimestral
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.358	EUR	3.407	49	Trimestral
Subtotal flujos por ventas							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	68.975	US\$	79.174	10.199	Mensual
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	102.304	US\$	114.296	11.992	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	14.930	US\$	15.032	102	Mensual
Subtotal obligaciones bancarias			199.013		221.546	22.533	

c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 31.639 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 34.222 al 31 de diciembre de 2017).

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

(1) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander - España (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 diciembre de 2018 asciende a US\$ 11,34 millones.

(2) 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. Las obligaciones por esta operación al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US\$ 10,83 millones.

(3) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia como prestador y agente: En mayo de 2014 suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realizó durante el transcurso del proyecto contempló una porción de las siguientes monedas: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Esta deuda devenga una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales de Capital e intereses. Al 31 de diciembre de 2018, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 24,21 millones.

(4) 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\$ 34,97 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\$ 34,98 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\$ 12,30 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 2,46 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\$ 6,15 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\$ 3,69 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 diciembre de 2018 se han recibido BRL 46,84 millones (US\$ 12,09 millones). El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2018 es de BRL 35,81 millones (US\$ 9,24 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\$ 647,95 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\$ 634,04 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\$ 62,61 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\$ 191,59 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\$ 114,95 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\$ 144,29 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\$ 117,38 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\$ 3,22 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2018 es de BRL 1.231,02 millones (US\$ 317,70 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\$ 5,07 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\$ 2,54 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\$ 1,52 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 diciembre de 2018 se han recibido BRL 8,03 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\$ 10,25 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,05 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\$ 5,13 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\$ 3,08 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 diciembre de 2018 se han recibido BRL 11,76 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 diciembre de 2018 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 83,59 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 el valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes montos: BRL 9,49 millones (US\$ 2,45 millones) a una tasa fija del 4,50% anual y BRL 0,81 millones (US\$ 0,21 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\$ 2,56 millones) a una tasa fija del 3,00% anual con amortización de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2018 asciende a BRL 5,11 millones (US\$ 1,32 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 diciembre de 2018 asciende a BRL 0,54 millones (US\$ 0,14 millones).

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,33 millones (US\$ 1,38 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 diciembre de 2018 asciende a BRL 3,18 millones (US\$ 0,82 millones).

En diciembre de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (BRL) para adquisición de equipos a los proveedores Voith y Fabio Perini por un monto total de BRL 9,26 millones (US\$ 2,39 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 diciembre de 2018 asciende a BRL 6,78 millones (US\$ 1,75 millones).

En junio de 2016 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local por BRL 9,42 millones (US\$ 2,43 millones) a una tasa fija de 4,6%+TJLP anual, con amortización mensual de capital a partir del 15 de abril de 2018 al 15 de marzo de 2021. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2018 asciende a BRL 6,97 millones (US\$ 1,80 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 Caeiras, por un monto total de BRL 39,20 millones (US\$ 10,12 millones), con amortización de capital mensual a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (*Taxa de Juros de Longo Prazo*) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes: dos créditos a tasa SELIC+2,28% por un total de BRL 1,20 millones (US\$ 0,31 millones), un crédito a tasa TJLP+2,32% de BRL 1,24 millones (US\$ 0,32 millones) y un crédito a tasa TJLP+3,28% de BRL 0,74 millones (US\$ 0,19 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 diciembre de 2018 y 2017, 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 Cayman, 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 prepago parte del capital adeudado por US\$ 315,00 millones. El capital adeudado al 31 de diciembre de 2018 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 Cayman, 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 Cayman, 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\$ 277,73 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\$ 198,38 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\$ 119,03 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\$ 198,38 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\$ 29,59 millones), cuya emisión se acogió a las normas de regularización local. El plazo del bono es de 6 años, con amortizaciones de capital el 23 de octubre de 2023 y al vencimiento. El bono pagará intereses de forma semestral a una tasa de interés nominal de 6,625%, misma tasa efectiva de colocación. Actuó como colocador Cavali S.A. I.C.L.V.

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

Las obligaciones descritas anteriormente contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 (Ex-Banco BBVA - Chile) para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,65% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 31 de diciembre de 2018 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 (Ex-Banco BBVA - Chile) que redenominó 500 mil CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 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 (Ex-Banco BBVA - Chile) que redenominó 500 mil CLF del Bono serie "G" registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en CLF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 (Ex-Banco BBVA - Chile) que redenominó 1,12 millones CLF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en CLF y de 5,15% para la

obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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\$ 254,02 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 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 diciembre de 2018 y 2017 los compromisos financieros descritos a continuación se cumplen en su totalidad.

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 / t)	Condición	31/12/2018 31/12/2017
Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 11.343	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
Inversiones CMPC S.A.		Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3.25 veces el EBITDA	8.50 veces	5,00 veces
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 277.733)	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\$ 3.441.154 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 3.721.856 al 31 de diciembre de 2017)	204.3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	182.5 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.954.202)
BNDES - Brasil	Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 198.351)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
	Obligaciones con el público. Bono serie H por 3 millones unidades de fomento (MUS\$ 119.028)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Obligaciones con el público. Bono serie M por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 198.351)	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias por MUS\$ 1.261	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 3.25 veces el EBITDA	8.50 veces	5,00 veces
BancoEstado - Chile	Obligaciones bancarias por MUS\$ 15.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
La Papelera del Plata S.A.		Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3.25 veces el EBITDA	8.50 veces	-
BNDES - Brasil	Obligaciones bancarias por MUS\$ 343.783	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 83.597	Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 71.58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.441.154 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 3.721.856 al 31 de diciembre de 2017)	204.3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	182.5 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.954.202)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0.80 veces	0.47 veces	0.51 veces
Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 165.000	Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 3.25 veces el EBITDA	8.50 veces	5,00 veces
		Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 71.58 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.441.154 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 3.721.856 al 31 de diciembre de 2017)	204.3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	182.5 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.954.202)

(continuación)

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (i)	Condición	31/12/2018	31/12/2017	
		Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	Menor o igual a 0,80 veces	0,47 veces	0,51 veces		
Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) Suecia	Obligaciones bancarias por MUS\$ 24.210	Cobertura de gastos financieros últimos 12 meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces el EBITDA	8,50 veces	5,00 veces		
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.		Patrimonio (ajustado según contratos)	Mayoro igual a 7'158 millones de unidades de fomento más el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.441.564 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 3.721.856 al 31 de diciembre de 2017)	204,3 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.105.010)	182,5 millones de unidades de fomento (MUS\$ 7.954.202)		

(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.

Los covenants a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017), 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:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces		
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	429.918	323.905
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.379.033	3.758.557
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 22)	6.188	-
Pasivos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 22)	57.190	22.293
Otras obligaciones (nota 22)	(30.220)	(31.868)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda corriente (nota 8)	(419)	(6.311)
Activos de cobertura asociados con instrumentos de deuda no corriente (nota 8)	(21.172)	(35.982)
Total Deuda financiera con terceros	3.820.518	4.030.594
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.241.835	8.082.116
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(32.366)	(16.581)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(104.459)	(111.333)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	8.105.010	7.954.202
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,47	0,51
<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

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces		
i) EBITDA (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	6.274.472	5.143.074
Costo de ventas (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(4.480.693)	(4.118.861)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 34)	459.213	449.300
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	133.412	115.014
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	196.516	196.650
Menos: Costos de distribución (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(261.302)	(230.908)
Gastos de administración (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(286.399)	(251.619)
Otros gastos, por función (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(219.036)	(224.363)
Total EBITDA últimos doce meses móviles	1.816.183	1.078.287
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado Consolidado de Flujos de Efectivo)	-	-
iii) Ingresos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	19.006	18.376
iv) Costos financieros (Estado Consolidado de Resultados Integrales)	(215.970)	(219.485)
Cobertura de Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	8,50	5,00
<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

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000		
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0397	0,0436
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	<u>2.840.018</u>	<u>3.120.310</u>
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	<u>3.441.564</u>	<u>3.721.856</u>
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado Consolidado de Situación Financiera)	8.241.835	8.082.116
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	(32.366)	(16.581)
Plusvalía (Estado Consolidado de Situación Financiera)	<u>(104.459)</u>	<u>(111.333)</u>
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	<u>8.105.010</u>	<u>7.954.202</u>

4.- Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 6,02 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,48% anual, la Administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días MUS\$	91 días hasta 1 año MUS\$	Más de 1 año hasta 3 años MUS\$	Más de 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Saldo al 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	<u>3.875.230</u>	<u>111.670</u>	<u>482.749</u>	<u>697.608</u>	<u>1.430.113</u>	<u>2.259.017</u>	<u>4.981.157</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	977.901	130.860	231.393	382.572	291.575	121.405	1.157.805
Obligaciones con el público	3.017.577	18.367	122.804	736.404	709.842	2.424.013	4.011.430
Arrendamientos financieros	86.984	4.385	13.151	29.511	18.999	27.493	93.539
Pasivos de cobertura	33.756	11.379	10.212	25.388	31.672	-	78.651
Total	<u>4.116.218</u>	<u>164.991</u>	<u>377.560</u>	<u>1.173.875</u>	<u>1.052.088</u>	<u>2.572.911</u>	<u>5.341.425</u>

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

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 diciembre de 2018			
Pasivos de cobertura	-	66.279	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	66.279	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017			
Pasivos de cobertura	-	33.756	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	33.756	-

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2018

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo				Saldo final al 31 de diciembre de 2018 MUS\$
	Saldo inicial al 1 de enero de 2018 MUS\$	Importes procedentes de préstamos MUS\$	Reembolso de préstamos MUS\$	Intereses pagados MUS\$	Pagos derivados de contratos de cobertura MUS\$	Intereses devengados MUS\$	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera MUS\$	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1) MUS\$		
Movimiento del periodo 2018										
Otros pasivos financieros corrientes:										
Obligaciones bancarias	281.524	169.351	(423.698)	(49.905)	(10.668)	45.916	(22.500)	214.329	204.349	
Obligaciones con el público	28.577	-	(315.000)	(129.547)	(2.398)	161.640	(291)	470.348	213.329	
Obligaciones por arrendamientos financieros	13.804	-	(20.957)	(3.929)	-	4.139	1.169	18.014	12.240	
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	323.905	169.351	(759.655)	(183.381)	(13.068)	211.695	(21.622)	702.691	429.918	
Otros pasivos financieros no corrientes:										
Obligaciones bancarias	696.377	61.295	-	-	-	-	(48.105)	(177.173)	532.394	
Obligaciones con el público	2.989.000	357.093	-	-	-	-	(65.592)	(495.566)	2.784.935	
Obligaciones por arrendamientos financieros	73.180	-	-	-	-	-	(5.010)	(6.466)	61.704	
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.758.557	418.388	-	-	-	-	(118.707)	(679.205)	3.379.033	
Total	4.082.462	587.739	(759.655)	(183.381)	(13.068)	211.695	(140.329)	23.486	3.808.951	

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

- Conciliación al 31 de diciembre de 2017

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación					Cambios distintos al efectivo				Saldo final al 31 de diciembre de 2017 MUS\$
	Saldo inicial al 1 de enero de 2017 MUS\$	Importes procedentes de préstamos MUS\$	Reembolso de préstamos MUS\$	Intereses pagados MUS\$	Pagos derivados de contratos de cobertura MUS\$	Intereses devengados MUS\$	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera MUS\$	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1) MUS\$		
Movimiento del periodo 2017										
Otros pasivos financieros corrientes:										
Obligaciones bancarias	312.355	763.022	(892.467)	(49.224)	14.177	47.145	277	86.239	281.524	
Obligaciones con el público	33.491	-	-	(156.386)	(2.605)	164.691	(2.074)	(8.540)	28.577	
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.303	-	(34.826)	(227)	-	4.729	2	37.823	13.804	
Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes	352.149	763.022	(927.293)	(205.837)	11.572	216.565	(1.795)	115.522	323.905	
Otros pasivos financieros no corrientes:										
Obligaciones bancarias	820.965	-	-	-	-	-	(7.825)	(116.763)	696.377	
Obligaciones con el público	2.943.574	490.725	(500.000)	-	-	-	-	56.413	(1.712)	2.989.000
Obligaciones por arrendamientos financieros	71.351	-	-	-	-	-	-	1.829	73.180	
Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes	3.835.890	490.725	(500.000)	-	-	-	-	48.588	(116.646)	3.758.557
Total	4.188.039	1.253.747	(1.427.293)	(205.837)	11.572	216.565	46.793	(1.124)	4.082.462	

(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 diciembre de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

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

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

- Saldo al 31 de diciembre de 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 MUS\$	Más de uno hasta tres meses MUS\$	Más de tres hasta doce meses 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	-			

- Saldo al 31 de diciembre de 2017

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar expuestas al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	ARS	15.015	44	5	15.064	Mensual
Proveedores	BRL	86.750	31.709	14.136	132.595	Mensual
Proveedores	CAD	9	-	-	9	Mensual
Proveedores	CHF	1	-	-	1	Mensual
Proveedores	CLF	3.977	-	-	3.977	Mensual
Proveedores	CLP	252.672	14.865	396	267.933	Mensual
Proveedores	COP	4.932	697	-	5.629	Mensual
Proveedores	EUR	21.086	1.334	5.370	27.790	Mensual
Proveedores	GBP	859	-	-	859	Mensual
Proveedores	MXN	18.977	748	-	19.725	Mensual
Proveedores	PEN	17.528	3.141	197	20.866	Mensual
Proveedores	SEK	532	-	-	532	Mensual
Proveedores	US\$	188.623	20.969	5.479	215.071	Mensual
Proveedores	UYU	4.429	51	142	4.622	Mensual
Documentos por pagar	ARS	13.390	-	-	13.390	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.918	-	-	5.918	Mensual
Otros por pagar	BRL	6.703	-	-	6.703	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.993	-	766	34.759	Mensual
Otros por pagar	COP	2.394	39	-	2.433	Mensual
Otros por pagar	GBP	11	-	-	11	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.666	-	-	4.666	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.674	-	-	1.674	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.707	204	-	1.911	Mensual
Otros por pagar	UYU	845	-	-	845	Mensual
Total		686.691	73.801	26.491	786.983	

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

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 31 de diciembre de 2018				Saldo al 31 de diciembre de 2017			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	291.139	251.905	60.185	603.229	277.972	246.089	64.913	588.974
Entre 31 y 60 días	51.296	5.571	32.285	89.152	49.945	4.173	149	54.267
Entre 61 y 90 días	24.493	2.092	573	27.158	17.059	1.901	189	19.149
Entre 91 y 120 días	5.533	192	827	6.552	8.384	48	864	9.296
Entre 121 y 365 días	4.495	6.990	510	11.995	16.135	1.347	558	18.040
Total	376.956	266.750	94.380	738.086	369.495	253.558	66.673	689.726
Periodo promedio de pago en días	26	19	27	24	29	17	17	23
Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 31 de diciembre de 2018				Saldo al 31 de diciembre de 2017			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	43.318	25.806	197	69.321	45.209	41.974	365	87.548
Entre 31 y 60 días	6.774	1.330	14	8.118	3.283	2.104	412	5.799
Entre 61 y 90 días	2.837	634	1	3.472	499	586	2	1.087
Entre 91 y 120 días	2.419	432	-	2.851	502	178	-	680
Entre 121 y 180 días	217	390	-	607	774	122	813	1.709
Más de 180 días	1.164	631	2	1.797	250	184	-	434
Total	56.729	29.223	214	86.166	50.517	45.148	1.592	97.257
Periodo promedio de pago en días	29	24	19	27	21	18	84	21

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.

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$	Saldo pendiente	31/12/2017 MUS\$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Grupos comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	394	666	CLP	30 días	Monetaria		
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	342	528	CLP	30 días	Monetaria		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios Contrato de servidumbre	226	1	CLP	30 días	Monetaria		
06.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contratada por miembro del directorio	220	93	CLP	30 días	Monetaria		
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de seguros	177	164	CLP	30 días	Monetaria		
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	147	133	CLP	30 días	Monetaria		
Extranjera	Entel Perú S.A.	Grupos comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	65	1	PEN	30 días	Monetaria		
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de seguros	63	37	CLP	30 días	Monetaria		
76.138.547-K	Negarchivos S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	40	40	CLP	30 días	Monetaria		
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	15	79	CLP	30 días	Monetaria		
96.697.410-9	Entel Telefónica Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	13	25	CLP	30 días	Monetaria		
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Grupos comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	2	7	CLP	30 días	Monetaria		
76.158.513-4	Puerto Central S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	30 días	Monetaria		
06.560.720-K	Portuario Lirquén S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	-	US\$	30 días	Monetaria		
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de energía	-	21	CLP	30 días	Monetaria		
91.066.000-4	Carbotnet Energía S.A.			Compra de energía	-	2	CLP	30 días	Monetaria		
Total					1.707	1.797					

NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Provisiones	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	2.160	165.035
Total	2.160	165.035
No corriente:		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	9.232	20.927
Total	9.232	20.927

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

Movimiento	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Saldo inicial	165.035	149.322
Incrementos del periodo	20.560	3.435
Provisión utilizada	(186.651)	(148)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	13.804	-
Reverso de provisiones	-	(44)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(10.588)	12.470
Saldo final	2.160	165.035
No corriente:		
Saldo inicial	20.927	20.308
Incrementos del periodo	4.520	155
Provisión utilizada	(969)	(204)
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	32	1.217
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	(13.804)	-
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(233)	(371)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(1.241)	(178)
Saldo final	9.232	20.927

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 por MUS\$ 25.080 (MUS\$ 3.590 al 31 de diciembre de 2017), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos como gastos del ejercicio en "Otras ganancias (pérdidas)".

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 diciembre de 2018 es de MUS\$ 12.063 (MUS\$ 12.412 al 31 de diciembre de 2017). Esto según escritura de fecha

22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 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 Cayman.

(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 Económico 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), del crédito que esta empresa suscribió con Scotiabank - Chile.

(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 Económico 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 diciembre de 2018, 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 Económico 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 restitución de frutos, asociado a una acción reivindicatoria que se tramita ante el Juzgado Civil de Nacimiento, por un monto de MUS\$ 1.741. En primera instancia se rechazó la demanda en contra de la Compañía, ante lo cual se interpuso recurso de apelación, también se rechazó y se interpuso recurso de casación en el fondo Corte Suprema el que se encuentra en acuerdo.

(3) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios seguido ante el 1º 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.

(4) Forestal Mininco SpA es demandada en un juicio civil de responsabilidad extracontractual, seguida ante el 3º Juzgado Civil de Concepción por la suma de MUS\$ 495 el cual se encuentra en etapa de fallo.

(5) Forestal Mininco SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Lautaro, por la suma de MUS\$ 729, se encuentra en Corte de Apelaciones de Concepción, Besalco y Forestal Mininco SpA presentaron recursos de nulidad. Se rechaza recurso de nulidad interpuesto, la causa se encuentra en cobranza.

(6) 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.

(7) 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.

(8) Forestal Mininco SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo seguido ante el 1º Juzgado del Trabajo de Santiago, por la suma de MUS \$125, el cual terminó por conciliación pagando el demandado principal.

(9) Forestal Mininco SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo, está pendiente audiencia de juicio, por la suma de MUS\$ 107.

(10) Forestal Mininco SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de Despido Indebido y Cobro de Prestaciones Laborales. Está en etapa de dictación de sentencia, por la suma de MUS\$ 178.

(11) Forestal Mininco SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de Despido Indebido y Cobro de Prestaciones Laborales. Estamos en etapa de dictación de sentencia, por la suma de MUS\$ 202.

(12) CMPC Maderas SpA es demandada en un juicio civil de indemnización de perjuicios, seguido ante el 1º 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.

(13) 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 la 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 reprogramada por lo que aún está pendiente.

(14) CMPC Pulp SpA juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos (SII) el 30 de junio de 2001.

Con fecha 3 de febrero de 2016 el SII dictó sentencia rechazando la reclamación de la subsidiaria, ante lo cual se interpuso recurso de apelación. No obstante el recurso de apelación pendiente antes indicado, con fecha 12 de mayo de 2016 el SII emitió el giro correspondiente, por la cantidad de CLP 14.087.432.260 (MUS\$ 21.408), que considera reajustes, intereses y multas. Se pagó por parte de la Compañía la suma de MMCLP 8.047. El saldo respecto del giro, corresponde a intereses y multas que se condonaron parcialmente.

Se rechazó en la Corte Suprema el recurso de casación presentado por CMPC Pulp SpA Sin embargo, la Corte Suprema dispuso que el SII deberá excluir el cobro de intereses moratorios entre la época en

que quedó el proceso en estado de ser fallado (13 de abril de 2011) y el momento en que ello ocurrió efectivamente (3 de febrero de 2016), por lo que la Compañía tiene derecho a pedir devolución de los intereses pagados y no condonados por dicho periodo.

Aún no se ha solicitado la devolución de los intereses pagados, ya que se está a la espera de que el expediente vuelva al Tribunal Tributario y Aduanero ("TTA") para la dictación del "cúmplase".

(15) CMPC Pulp SpA es demandada en un juicio de indemnización de daño moral ante el 30ºJuzgado 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 2ºJuzgado del Trabajo de Santiago, por un monto de MUS\$ 194, el juicio se encuentra vigente pero suspendido el procedimiento.

(17) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en un juicio laboral de indemnización de perjuicios seguido ante el 1ºJuzgado 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, 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) Con fecha 19 de enero de 2015, Inversiones CMPC S.A. recibió de parte del Servicio de Impuestos Internos, una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 41.808, basada en la discrepancia de dicho Servicio en la imputación de gastos de la Agencia de dicha sociedad. Inversiones CMPC S.A. ha recurrido ante el tercer Tribunal Tributario y Aduanero, ya se dictó resolución que recibe la causa a prueba.

(22) Con fecha 24 de agosto de 2018, el Servicio de Impuestos Internos ("SII") notificó a Inversiones CMPC S.A. las Liquidaciones Nos.68 a 73, emitidas con fecha 22 de agosto del mismo año por la Dirección de Grandes Contribuyentes del SII por un monto de MUS\$ 250.000, suma que, con multas, reajustes e intereses calculados hasta la fecha, ascendían a la cantidad total de MUS\$ 270.000.

Con fecha 10 de octubre de 2018 Inversiones CMPC S.A. presentó un recurso de reposición administrativa ("RAV") en contra de las Liquidaciones 2018, acompañando informes periciales y técnicos que sustentan la posición de la Compañía en esta materia, además de una serie de

documentos y antecedentes complementarios o adicionales a los ya acompañados en las instancias previas de fiscalización, para acreditar, no sólo el destino dado a los fondos obtenidos por la agencia con la colocación de los bonos, sino que también y principalmente, los ingresos generados por Inversiones CMPC S.A. a partir de los fondos obtenidos por la agencia en la colocación de los bonos.

El proceso administrativo fue resuelto por el SII dentro de plazo, acogiéndose la mayoría de los argumentos de la Compañía, impugnándose solamente la tasa utilizada para determinados préstamos que Inversiones CMPC S.A. efectuó a subsidiarias en Brasil, así como la aplicación del impuesto de timbres y estampillas ante la caracterización de un crédito que no se había efectuado. En base a lo anterior el SII emitió un giro por CLP 20.460.622.784, los que serán pagados por la Compañía durante el mes de febrero de 2019.

(23) 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 (US\$ 38.690.523), 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.

(24) Envases Impresos SpA es demandada en dos causas civiles derivadas de la terminación de contratos de transporte, seguidas ante el Juzgado de Letras de Buin, por las sumas de MUS\$ 138 y MUS\$ 185, por el primer monto se llegó a acuerdo por seis millones de pesos y por el segundo se presentó avenimiento por igual monto el que aún no es aprobado.

(25) Sociedad Recuperadora de Papel SpA es demandada en juicio laboral por indemnización por accidente del trabajo ante el 1º tribunal laboral de Santiago por un monto de MUS\$ 578.

(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) Productos Tissue 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, reclamo contra resolución que rechaza pérdida declarada. 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. Involucra un monto total aproximado de MUS\$ 41.000. Ya se realizó una audiencia de conciliación, la que no tuvo resultados. Se espera que el TTA reciba la causa a prueba durante los primeros días de marzo 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 97.647 millones de pesos, 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 99.803 millones de pesos, 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 BancoEstado. 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 subconjunto 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 de los juicios anteriormente mencionados dado que los juicios se encuentran en proceso judicial a la fecha de la emisión 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\$ 4.331, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 2.655 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 1.676 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\$ 836 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 974 al 31 de diciembre de 2017), 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 16.421 (MUS\$ 4.238). 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 contingentes sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por sus subsidiarias con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo 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 diciembre de 2018 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 28.801 .

g) Situación de inversiones en el exterior

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

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

Los resultados de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., en Argentina, han sido ajustados producto de la aplicación de IAS 29 (ver nota 2.4.d), no obstante ello la Compañía entiende que los futuros resultados de la subsidiaria serán suficientes para rentabilizar la inversión realizada.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

Conceptos	31/12/2018		31/12/2017	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Indemnización por años de servicio	11.275	59.975	4.402	73.474
Beneficios por asistencia médica	1.164	9.824	1.052	10.320
Premios de Antigüedad	1.251	9.402	1.177	8.689
Vacaciones del personal	30.784	-	35.647	-
Otros beneficios (1)	21.959	895	12.086	581
Totales	66.433	80.096	54.364	93.064

(1) Los "Otros beneficios" incluye bono anual, participación en resultados y décimo tercer sueldo, entre otras gratificaciones.

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

a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actariales. 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: La Compañía mantiene obligaciones sujetas a cálculo actuarial por concepto de Premios de antigüedad.

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actariales, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2018			31/12/2017		
	PIAS MUS\$	Asistencia Médica MUS\$	Premio de Antigüedad MUS\$	PIAS MUS\$	Asistencia Médica MUS\$	Premio de Antigüedad MUS\$
Saldo inicial	77.876	11.372	9.866	75.230	9.641	3.371
Costo del servicio corriente	2.039	-	1.500	4.249	-	2.175
Costo por intereses	2.861	955	459	1.793	1.127	-
Costo del servicio pasado	1.240	-	49	163	-	5.712
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actariales	559	275	-	(9)	730	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	1.726	870	-	(562)	973	-
Pagos del ejercicio	(6.958)	(917)	-	(7.775)	(955)	(1.667)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(8.093)	(1.567)	(1.221)	4.787	(144)	275
Saldo final	71.250	10.988	10.653	77.876	11.372	9.866
Saldo Pasivo corriente	11.275	1.164	1.251	4.402	1.052	1.177
Saldo Pasivo no corriente	59.975	9.824	9.402	73.474	10.320	8.689

El monto cargado a resultados en ambos ejercicios por concepto de pasivos actariales, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.20, es el siguiente:

Conceptos	Año					
	2018		2017			
PIAS MUS\$	Asistencia Médica MUS\$	Premio de Antigüedad MUS\$	PIAS MUS\$	Asistencia Médica MUS\$	Premio de Antigüedad MUS\$	
Costo del servicio corriente	2.039	-	1.500	4.249	-	2.175
Costo por intereses	2.861	955	459	1.793	1.127	-
Costo del servicio pasado	1.240	-	49	163	-	5.712
Efecto de cualquier liquidación	6.973	-	1.307	(2.289)	-	-
Total cargado a resultados	13.113	955	3.315	3.916	1.127	7.887

b) Supuestos actariales

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

Conceptos	31/12/2018			31/12/2017		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,50%	9,04%	4,50%	4,70%	9,67%	4,70%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	4,21%	-	4,21%	2,61%	-	2,61%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia voluntaria	6,67%	-	6,67%	7,31%	-	7,31%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	-	-	-
Tasa estimada de inflación	3,00%	4,00%	3,00%	2,10%	4,25%	2,10%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,60%	-	-	6,86%	-
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	10% RV - 2014	-	10% RV - 2014

c) Análisis de sensibilidad

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

	31/12/2018		31/12/2017	
	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	(4.283)	4.886	(4.668)	5.319
Tasa de crecimiento salarial	2.870	(2.550)	2.821	(2.503)
Tasa de rotación laboral promedio	(18)	34	(676)	571
Beneficio de asistencia médica:				
Tasa de descuento nominal anual	(750)	804	(810)	872
Premios de Antigüedad:				
Tasa de descuento nominal anual	(599)	673	(683)	768
Tasa de crecimiento salarial	690	(625)	768	(696)
Tasa de rotación laboral promedio	(1.160)	1.423	(1.298)	1.557

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

26.2. Obligaciones por beneficios a los empleados a corto y largo plazo

a) Beneficios por participación en resultados

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

b) Vacaciones del personal

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

26.3. Gastos por empleados

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

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Sueldos y salarios	397.457	369.018
Aportes a la seguridad social	44.403	46.115
Gastos por otros beneficios a corto plazo	94.953	107.587
Indemnización por años de servicio	10.252	2.123
Gastos por otros beneficios a largo plazo	3.300	9.819
Otros gastos del personal	40.450	32.101
Total gasto del personal	590.815	566.763
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	(1.852)	273
Total cargado a resultados (costo de ventas)	588.963	567.036

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Corriente:		
Dividendos provisionados según política	175.017	43.780
Anticipos de clientes	1.934	4.827
Ventas anticipadas	25.786	5.035
Otros	41	1.340
Total	202.778	54.982
No corriente:		
Obligaciones con terceros	2.270	2.342
Total	2.270	2.342

NOTA 28 - PATRIMONIO

28.1. Capital emitido

El capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

No existen cambios en el número de acciones durante el periodo cubierto en estos Estados Financieros Consolidados.

28.2. Otras reservas

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Otras reservas	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(624.398)	(534.777)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	29.439	22.083
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(23.430)	(21.010)
Otras reservas varias	249.194	249.056
Total Otras reservas	(369.195)	(284.648)

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:

	31/12/2018 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2017	(558.403)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2017	23.626
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(534.777)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2018	(119.828)
Más: Incremento por aplicación de IAS 29 (nota 2.4.d)	30.207
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(624.398)

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 diciembre de 2018			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017		
			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	(136.337)	(57.124)	(193.461)	256.220	68.503	324.723
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(5.675)	(88)	(5.763)	(32.894)	-	(32.894)
Inversiones Timbauva S.A.	Chile	CLP	3.161	-	3.161	16.279	-	16.279
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	3.341	-	3.341	(6.198)	-	(6.198)
La Papelera del Plata S.A. (1)	Argentina	ARS	17.508	(12.811)	4.697	3.022	-	3.022
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	8.732	-	8.732	(14.473)	-	(14.473)
Tissue Cayman Ltd.	Islas Cayman	CLP	10.825	-	10.825	(8.772)	-	(8.772)
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	16.542	4.270	20.812	(200.911)	(3.177)	(204.088)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	22.889	-	22.889	(13.495)	-	(13.495)
Absorinem CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	MXN	25.730	58	25.788	281	-	281
Otros (2)			9.358	-	9.358	(40.759)	-	(40.759)
Total			(23.926)	(65.695)	(89.621)	(41.700)	65.326	23.626

(1) Incluye efecto por aplicación de IAS 29 en la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. por MUS\$ 29.942 (ver nota 2.4.d).

(2) Incluye efecto por aplicación de IAS 29 en la subsidiaria Naschel S.A. por MUS\$ 265 (ver nota 2.4.d).

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 ejercicio corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una ganancia de MUS\$ 4.517 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo y gas) y MUS\$ 3.456 asociados a los contratos de cobertura de venta de euros, libras esterlinas y pesos chilenos, lo anterior ha sido compensado con una pérdida en las coberturas de balance de MUS\$ 16.338 y proyectos industriales de MUS\$ 2.736. Adicionalmente las coberturas liquidadas en el ejercicio generaron una ganancia de MUS\$ 18.064 y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 393.

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

Otras reservas varias: El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponde a los siguientes conceptos:

Tipos de reservas	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 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	113.667	113.529
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
RecCompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
Total	249.194	249.056

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\$ 586.709 al 31 de diciembre de 2018 (pérdida de MUS\$ 471.955 al 31 de diciembre de 2017).

28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2018, presentan un incremento respecto al 31 de diciembre de 2017, originado por los siguientes movimientos:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.913.036	6.853.471
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 9 (nota 5)	(5.751)	-
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 15 (nota 5)	971	-
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	502.502	103.345
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	(253.456)	(43.780)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.157.302	6.913.036

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	2016	2017		2018	
	Saldo por realizar al 31/12/2016 MUS\$	Monto realizado en el año 2017 MUS\$	Saldo por realizar al 31/12/2017 MUS\$	Monto realizado en el año 2018 MUS\$	Saldo por realizar al 31/12/2018 MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1) 711.133	(36.863)	674.270	(36.863)	637.407
Indemnización por años de servicio	(2) 2.117	(803)	1.314	(803)	511
Impuestos diferidos	(3) (188.827)	10.366	(178.461)	10.366	(168.095)
Total	524.423	(27.300)	497.123	(27.300)	469.823

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

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

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

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

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	7.157.302	6.913.036
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(469.823)	(497.123)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.383.870)	(1.459.578)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir	5.303.609	4.956.335

28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2018 *
0,2010
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2017 *
0,0413

* Determinada considerando 2.500.000.000 acciones en circulación

28.4.2. Utilidad líquida distribuible

El Directorio en sesión de fecha 5 de abril de 2018, acordó modificar la política de dividendos vigente, en el sentido de aumentar el porcentaje a ser distribuido de la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2018, pasando de un 30% a un 40%, 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 "Activos biológicos". Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

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 (deductidos 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 "Combinaciones de negocios", 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.

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

	Año		
	2018	2017	
	MUS\$	MUS\$	
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	502.502	103.345	
Ganancia por ajuste a valor razonable plantaciones forestales - crecimiento	(106.305)	(140.158)	
Mayor costo de las plantaciones forestales cosechadas y vendidas	196.516	196.650	
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	90.211	56.492	
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(25.298)	(13.905)	
Utilidad líquida distribuible	567.415	145.932	
Aplicación política de dividendos	226.966	43.780	
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0908	0,0175	

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los dividendos pagados fueron los siguientes:

Nº Dividendo	Dólares (US\$) por acción (1)	Pesos (CLP) por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 266	0,0019	1,26	10 de mayo de 2017
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° 266 y 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° 238 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, fueron los siguientes:

	Año		
	2018	2017	
	MUS\$	MUS\$	
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	119.543	4.742	
Impuesto sobre dividendos para accionistas extranjeros	-	-	
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	119.543	4.742	

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 MUS\$	Resultado del período MUS\$	Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$
							MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2018								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,013	2.815.084	(38.764)	(5)	377
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Aguilá S.A.	Chile	US\$	0,252	-	69	-	-
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Probst	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 Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,390	37.214	1.876	7	145
	Total				2.935.987	(56.752)	(192)	2.183
Saldo al 31 de diciembre de 2017								
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Aguilá S.A.	Chile	US\$	0,252	151.547	275	1	382
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Probst	Chile	US\$	21.702	8.396	(3.479)	(755)	1.822
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	67.485	17.688	2	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	0,390	40.015	(2.455)	(10)	156
	Total				267.443	12.029	(762)	2.366

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos mercado interno	1.221.309	1.103.400
Ingresos por exportaciones	2.170.142	1.768.406
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	1.281.188	683.926
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.595.203	1.571.301
Otros ingresos ordinarios	6.630	16.041
Total	6.274.472	5.143.074
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	6.274.122	5.142.703

29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

Productos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Celulosas (1)	2.756.384	1.872.229
Productos tissue y sanitarios	1.973.546	1.923.389
Maderas (2)	544.251	463.804
Cartulinas	357.701	292.437
Cajas de cartón	187.594	173.809
Envases de papel	162.164	152.647
Papeles (3)	75.005	71.565
Otros	217.827	193.194
Total	6.274.472	5.143.074

(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 corricular, 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 diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros (1)	(22.887)	(95.978)
Donaciones	(12.304)	(8.835)
Impuesto adicional sobre intereses bono en el exterior	(5.387)	(6.073)
Reembolso de gastos a asociaciones de consumidores Conadecus y Odecu	(4.087)	-
Gastos jurídicos sinistro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	(2.638)	-
Provisión juicios y contingencias	(2.215)	(46)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	(45)	(5.099)
Sanción por concertación de precios Productos Tissue del Perú S.A.	-	(13.699)
Ingreso por servidumbre eléctrica	209	3.868
Utilidad en venta de activos no corrientes	2.206	207
Otros	(5.617)	(1.163)
Total	(52.765)	(126.818)

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el monto registrado en "Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros" incluye siniestros forestales por MUS\$ 73.202, sinistro de la Caldera Recuperadora Línea 2 - Guaíba por MUS\$ 26.788 e indemnización de compañías de seguros por MUS\$ 17.301, asociados a los siniestros forestales.

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Intereses por bonos emitidos (1)	(161.640)	(164.691)
Intereses por préstamos bancarios	(45.916)	(47.145)
Intereses por arriendos financieros	(4.139)	(4.729)
Otros intereses financieros	(4.275)	(2.920)
Total	(215.970)	(219.485)

(1) Al 31 de diciembre de 2018, el monto registrado en "Intereses por bonos emitidos" incluye gastos por intereses procedentes de la operación de prepago del bono Rule 144A por MUS\$ 11.890.

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

32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Conceptos	Año	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(63.225)	35.226
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	50.639	(44.006)
Total	(12.586)	(8.780)

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

32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste generadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 abonados (cargados) a resultados del ejercicio son los siguientes:

Conceptos	Año	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	755	346
Otros pasivos financieros (1)	(3.112)	(2.005)
Aplicación IAS 29 (ver nota 2.4.d)	11.520	-
Total	9.163	(1.659)

(1) Corresponde a las obligaciones con el público (bonos) emitidos por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. en unidades de fomento (CLF).

32.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en monedas distintas a la moneda de presentación, afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	1.993	1.759
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	24.225	27.242
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	499.067	517.670
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.618	2.218
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	6.189	2.613
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.706	1.848
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	8.613	4.349
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	4.664	3.869
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	8	64
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	558	379
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		548.641	562.011
Otros activos financieros corrientes	BRL	472	5.793
Otros activos financieros corrientes	CLP	-	909
Otros activos financieros corrientes	EUR	-	35
Subtotal Otros activos financieros corrientes		472	6.737
Otros activos no financieros corrientes	ARS	8.686	6.041
Otros activos no financieros corrientes	BRL	34.333	53.851
Otros activos no financieros corrientes	CLF	12	-
Otros activos no financieros corrientes	CLP	58.325	9.938
Otros activos no financieros corrientes	COP	1.560	446
Otros activos no financieros corrientes	EUR	3.309	978
Otros activos no financieros corrientes	MXN	2.699	2.806
Otros activos no financieros corrientes	PEN	7.735	7.884
Otros activos no financieros corrientes	UYU	566	585
Subtotal Otros activos no financieros corrientes		117.225	82.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	44.728	57.250
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	65.726	64.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLF	6.405	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	207.953	152.174
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	9.885	10.165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	9.702	10.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	6.249	3.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	JPY	17	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	58.490	55.303
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	33.070	33.509
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	8.296	6.956
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		450.521	394.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	422	842
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes		422	842
Inventarios corrientes	ARS	49.159	50.088
Inventarios corrientes	BRL	55.379	50.517
Inventarios corrientes	CLP	70.356	89.716
Inventarios corrientes	COP	16.234	15.957
Inventarios corrientes	EUR	95	354
Inventarios corrientes	MXN	53.655	46.750
Inventarios corrientes	PEN	53.019	44.012
Inventarios corrientes	UYU	20.862	20.184
Subtotal Inventarios corrientes		318.759	317.578
Activos por impuestos corrientes	ARS	4.403	6.596
Activos por impuestos corrientes	BRL	2.387	4.727
Activos por impuestos corrientes	CLP	11.986	15.102
Activos por impuestos corrientes	COP	4.852	5.243
Activos por impuestos corrientes	GBP	2	2
Activos por impuestos corrientes	MXN	2.043	1.546
Activos por impuestos corrientes	PEN	3.565	4.791
Activos por impuestos corrientes	UYU	291	1.039
Subtotal Activos por impuestos corrientes		29.529	39.046
Total Activos, corrientes		1.465.569	1.402.921

(continuación)

Clase de activo	Moneda	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes	CLF	18.691	34.147
Subtotal Otros activos financieros no corrientes		18.691	34.147
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	201	407
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	43.295	51.449
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.758	1.536
Otros activos no financieros no corrientes	COP	-	1.625
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		45.254	55.017
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	38	22
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	37.815	47.002
Cuentas por cobrar no corrientes	CLF	88	6.585
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	258	243
Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes		38.199	53.852
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	149	169
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		149	169
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	3.054	510
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.586	1.555
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	231	499
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	12	21
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.883	2.585
Plusvalía	ARS	1.561	3.155
Plusvalía	BRL	30.793	36.074
Plusvalía	MXN	477	476
Subtotal Plusvalía		32.831	39.705
Propiedades, planta y equipo	ARS	145.769	51.073
Propiedades, planta y equipo	BRL	204.988	225.278
Propiedades, planta y equipo	CLP	240.211	266.379
Propiedades, planta y equipo	COP	57.571	64.886
Propiedades, planta y equipo	MXN	210.367	210.800
Propiedades, planta y equipo	PEN	217.945	231.994
Propiedades, planta y equipo	UYU	37.620	41.599
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.114.471	1.092.009
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	5.411	17.455
Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes		5.411	17.455
Activos por impuestos diferidos	ARS	14	20
Activos por impuestos diferidos	BRL	37.998	30.111
Activos por impuestos diferidos	CLP	3.280	12.943
Activos por impuestos diferidos	COP	11.590	10.576
Activos por impuestos diferidos	MXN	11.282	8.377
Activos por impuestos diferidos	UYU	938	-
Subtotal Activos por impuestos diferidos		65.102	62.027
Total Activos, no corrientes		1.324.991	1.356.966

	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$	MUSS\$
Otros pasivos financieros corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	4.656	1.66	4.822	2.959	1.925	4.884	168.401	168.401
Otros pasivos financieros corrientes	31.134	78.861	109.995	39.131	129.270	14.054	20.546	20.546
Otros pasivos financieros corrientes	8.968	15.852	24.820	6.492	14.054	-	72	72
Otros pasivos financieros corrientes	155	62	217	72	72	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	6	18	24	7	7	20	27	27
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	254	1.259	1.513	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	8.530	36.761	45.291	181	546	727	727	727
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	12.034	11.781	23.815	612	1.889	2.501	2.501
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	14.593	14.593	14.593	531	11.746	53.532	53.532
Otros pasivos financieros corrientes	UYU	80.076	143.501	223.577	92.025	8.680	9.211	9.211
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	32.159	32.159	32.159	34.367	169.389	261.414	261.414
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	139.701	7.552	147.253	125.029	14.269	34.372	34.372
Otros pasivos financieros corrientes	CAD	82	-	82	9	-	139.298	139.298
Otros pasivos financieros corrientes	CHF	150	-	150	1	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	CLF	4.060	-	4.060	3.977	-	3.977	3.977
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	290.862	234	291.026	301.530	1.162	302.692	302.692
Otros pasivos financieros corrientes	COP	6.789	-	6.789	8.062	-	8.062	8.062
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	15.733	165	15.898	22.420	5.370	27.790	27.790
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	902	-	902	870	-	870	870
Otros pasivos financieros corrientes	JPY	205	-	205	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	31.507	-	31.507	24.391	-	24.391	24.391
Otros pasivos financieros corrientes	NOK	5	-	5	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	NOV	27.784	13	27.797	22.343	197	22.540	22.540
Otros pasivos financieros corrientes	SEK	1.62	90	252	532	-	532	532
Otros pasivos financieros corrientes	UYU	4.653	-	4.653	5.325	14.2	5.467	5.467
Otros pasivos financieros corrientes	554.754	8.054	562.808	548.856	21.145	570.001	570.001	570.001
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	1.641	-	1.641	1.796	-	1.796	1.796
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	65	-	65	1	-	1	1
Otros pasivos financieros corrientes	1.706	-	1.706	1.797	-	1.797	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	-	2.160	2.160	-	3.000	3.000	3.000
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	-	-	-	-	162.035	162.035	162.035
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	-	2.160	2.160	-	165.035	165.035	165.035
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	-	460	460	-	316	316	316
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	-	628	628	-	36	36	36
Otros pasivos financieros corrientes	CO	-	820	19.920	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	19.920	19.920	-	368	368	368
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	1.003	1.003	-	720	720	720
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	22.011	22.011	-	3.093	3.093	3.093
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	2.153	2.153	-	13.399	13.399	13.399
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	14.887	14.887	-	31.426	31.426	31.426
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	43.114	43.114	-	775	775	775
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	820	820	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	440	440	-	633	633	633
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	-	3.231	3.231	-	2.965	2.965	2.965
Otros pasivos financieros corrientes	UYU	-	1.610	1.610	-	1.655	1.655	1.655
Otros pasivos financieros corrientes	56.255	-	66.255	66.255	-	53.946	53.946	53.946
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	-	2.473	2.473	-	252	252	252
Otros pasivos financieros corrientes	BR	-	3.000	3.000	-	1.342	1.342	1.342
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	-	3.321	3.321	-	1.207	1.207	1.207
Otros pasivos financieros corrientes	COP	-	264	264	-	60	60	60
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	152	152	152
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	-	-	-	-	816	816	816
Otros pasivos financieros corrientes	MXN	-	1.950	1.950	-	367	367	367
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	-	1.817	1.817	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	12.825	-	12.825	12.825	-	4.196	4.196	4.196
Otros pasivos financieros corrientes	234.806	-	891.342	642.678	-	414.431	414.431	414.431
Otros pasivos financieros corrientes	636.5336	-	-	-	-	1.057.109	1.057.109	1.057.109

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017			
		Más de 1 año MUS\$	Más de 3 años hasta 5 MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	Más de 1 año MUS\$	Más de 3 años hasta 5 MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Pasivos no corrientes:								
Otros pasivos financieros no corrientes	ARS	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	190.676	87.367	2.036	280.079	202.119	7.983	795
Otros pasivos financieros no corrientes	CLF	96.895	48.216	953.252	1.098.363	41.092	745.263	446.680
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	166	125	-	-	-	-	827.447
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	31	2	-	-	33	45	-
Otros pasivos financieros no corrientes	EUR	-	-	-	-	212	17	62
Otros pasivos financieros no corrientes	GBP	-	-	-	-	26	-	212
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	-	-	-	-	-	-	26
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	28.791	31.436	15.778	76.005	43.381	-	43.381
Otros pasivos financieros no corrientes	UYU	-	-	-	-	25.775	15.293	2.909
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		316.559	167.146	971.066	1.454.771	356.498	258.521	756.155
Otros pasivos financieros no corrientes	ARS	85	-	-	85	151	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	9.147	-	-	9.147	6.972	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	9.232	-	-	9.232	7.123	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	UYU	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		338.140	177.564	1.103.061	1.618.765	377.329	270.306	882.930
Otros pasivos financieros no corrientes	ARS	32	-	-	32	65	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	563	-	-	563	49	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	1.095	-	-	1.095	1.595	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	1.690	-	-	1.690	1.709	-	-
Subtotal Otras pasivos no financieros no corrientes		338.140	177.564	1.103.061	1.618.765	377.329	270.306	882.930
Total Pasivos, no corrientes								1.530.565

NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes		
Impuesto corriente nacional	(237.722)	(89.677)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	(10.293)	(3.748)
Impuesto corriente extranjero	(123.474)	(14.521)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(1.237)	(686)
Total impuestos corrientes	(372.726)	(108.632)
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos		
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	78.174	77.456
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias extranjero	(83.335)	14.648
Total impuestos diferidos	(5.161)	92.104
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(377.887)	(16.528)

Al 31 de diciembre de 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% (25,5% para el ejercicio comercial 2017), en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Conciliación	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(237.653)	(30.373)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(32.486)	(9.569)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(100.484)	(13.048)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(7.264)	36.462
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva	(377.887)	(16.528)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	Año	
	2018 %	2017 %
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	25,50
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	3,69	8,03
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	11,42	10,95
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	0,83	(30,61)
Tasa impositiva media efectiva	42,94	13,87

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 indicado en la 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 Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 100.484 al 31 de diciembre de 2018 (abono a resultado de MUS\$ 13.048 al 31 de diciembre de 2017), 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 diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Patentes	7.060	7.516
Derechos aduaneros	3.657	2.795
Impuesto transacciones financieras	3.243	4.703
Impuesto a la propiedad	11.835	9.760
Impuesto sobre nómina	7.509	9.744
Impuesto verde	4.458	4.681
Otros impuestos	6.471	12.262
Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	44.233	51.461

NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Conceptos	Año	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Madera, químicos y energía	2.779.416	2.476.457
Sueldos y salarios	396.211	369.196
Aportes a la seguridad social	44.264	46.137
Gastos por otros beneficios a corto plazo	94.655	107.639
Indemnización por años de servicio	10.220	2.124
Gastos por otros beneficios a largo plazo	3.290	9.824
Otros gastos del personal	40.323	32.116
Remuneraciones y otros del personal	588.963	567.036
Gasto por depreciación	455.812	447.555
Gasto por amortización	3.401	1.745
Depreciaciones y amortizaciones	459.213	449.300
Gastos de administración y comercialización	389.203	404.768
Gastos de investigación y desarrollo	8.064	7.973
Gastos de administración y comercialización	397.267	412.741
Gastos variables de ventas	643.274	550.662
Gastos de mantención	357.440	351.644
Otros gastos varios de operación	21.857	17.911
Otros gastos por naturaleza	1.022.571	920.217
Total gastos por naturaleza	5.247.430	4.825.751

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\$ 353.756 para completarlos. Al 31 de diciembre de 2018 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

Proyectos	MUS\$
Plantas nuevas	88.212
Maquinarias productivas	33.160
Terrenos y bosques	18.365

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

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

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

NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

36.1. Identificación de los principales controladores

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

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2018:

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 Pacífico 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 Nague 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.

36.2. Doce principales accionistas

RUT	Accionistas	31 de diciembre de 2018		30 de septiembre 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%	486.392.057	19,46%
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	122.934.021	4,92%	126.149.345	5,05%
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	104.948.628	4,20%	105.828.308	4,23%
33.003.217-0	Banco Santander - JP Morgan	93.072.254	3,72%	90.241.495	3,61%
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	74.303.864	2,97%	67.783.253	2,71%
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	64.462.450	2,58%	64.462.450	2,58%
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	48.897.849	1,96%	53.311.557	2,13%
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	47.749.237	1,91%	45.712.541	1,83%
Total		1.859.625.614	74,39%	1.855.646.260	74,23%

Al 31 de diciembre de 2018 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 22.443 (24.254 al 31 de diciembre de 2017).

36.3. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 Año terminado al 31/12/2018 MUS\$	Año terminado al 31/12/2017 MUS\$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K Banco BICE		Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	507	514	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 507; 12/2017 gastos por MUS\$ 514
96.656.410-5 BICE Vida Compañía de Seguros S.A.		Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	478	383	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 478; 12/2017 gastos por MUS\$ 383
96.848.750-7 Aislantes Volcán S.A.		Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	469	567	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 Ingresos por MUS\$ 181; 12/2017 Ingresos por MUS\$ 281
90.209.000-2 Compañía Industrial El Volcán S.A.		Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.553	2.133	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 Ingresos por MUS\$ 1.103; 12/2017 Ingresos por MUS\$ 847
77.524.300-7 Fibrocementos Volcán Ltda.		Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.610	535	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 Ingresos por MUS\$ 1.126; 12/2017 Ingresos por MUS\$ 357
96.505.776-9 Colbún S.A.		Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre Compra de energía	Transacción comercial	923	1.934	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 923; 12/2017 gastos por MUS\$ 1.934
				Venta de energía	Transacción comercial	31.601	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 31.601
					Transacción comercial	499	58	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 Ingresos por MUS\$ 36;
					Transacción comercial	301	326	12/2017 gastos por MUS\$ 18; Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 326
					Transacción comercial	13.646	10.731	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 13.646;
					Transacción comercial	735	488	12/2017 Ingresos por MUS\$ 390;
					Transacción comercial	2.102	2.172	12/2017 Ingresos por MUS\$ 258
					Transacción comercial	1.061	480	Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 2.102;
					Transacción comercial	2.216	2.519	12/2017 gastos por MUS\$ 2.172
					Transacción comercial	1.418	1.379	Los efectos en resultados fueron: 12/2018 Ingresos por MUS\$ 395;
					Transacción comercial	349	402	12/2017 gastos por MUS\$ 151
								Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 2.216;
								Los efectos en resultados fueron: 12/2017 gastos por MUS\$ 2.172
								Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 1.418;
								12/2017 gastos por MUS\$ 1.379
								Los efectos en resultados fueron: 12/2018 gastos por MUS\$ 349;
								12/2017 gastos por MUS\$ 402

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\$ 997 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 931 al 31 de diciembre de 2017), en tanto el del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 100 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 93 al 31 de diciembre de 2017).

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\$ 5.558 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 4.601 al 31 de diciembre de 2017).

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 ejercicio por MUS\$ 70.704 (MUS\$ 68.237 al 31 de diciembre de 2017).

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Eficiencia Energética Planta Santa Fe.
Reconocimiento contable:	
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 13 (MUS\$ 9.172 acumulados a diciembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 919
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 Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto reducción de emisiones aéreas, manejo del efluente líquido y de residuos sólidos.
Reconocimiento contable:	
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 7.263 (MUS\$ 25.272 acumulados a diciembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 32.278
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2019

Concepto del desembolso:

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

Sociedad:	CMPC Pulp SpA y CMPC Maderas SpA
Proyecto:	Proyecto de seguridad ambiental, control de ruidos y prevención de riesgos.
Reconocimiento contable:	
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 3.136 (MUS\$ 14.625 acumulados a diciembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 3.217
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo 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:	
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 33.299 (MUS\$ 49.118 acumulados a diciembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 463
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril 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:	
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 26.993 (MUS\$ 121.327 acumulados a diciembre de 2018)
Monto comprometido ejercicios futuros:	-
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2018

Concepto del desembolso:

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

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados. 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

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

Análisis Razonado Cuarto Trimestre 2018



CONFERENCIA TELEFÓNICA

Fecha: 8 de marzo, 2019

Hora: 11:00 AM ET

Núm. Gratis (EEUU)

1-877-407-9205

Núm. Internacional

1-201-689-8054

Webcast: [click aquí](#)

CONTACTO IR

Colomba Henríquez

colomba.henriquez@cmpc.cl

+ (56) 2 2441 2791

Petya Miteva

petya.miteva@cmpc.cl

+ (56) 2 2441 2713

Agustina Mussolini

agustina.mussolini@cmpc.cl

+ (56) 2 2441 2616

ir.cmpc.cl

CONTENIDO

RESUMEN DEL PERÍODO 4T18	3
HECHOS DESTACADOS	4
EVENTOS POSTERIORES	4
REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 4T18	5
VENTAS	5
COSTOS OPERACIONALES	6
OTROS GASTOS OPERACIONALES	6
EBITDA	7
RESULTADO FINANCIERO	7
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	8
FLUJO DE CAJA LIBRE	9
INVERSIONES (CAPEX)	9
DEUDA	10
RATIOS FINANCIEROS	11
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO	13
MERCADO DE CELULOSA	13
CELULOSA	14
SOFTYS	17
PACKAGING	18
GESTIÓN DE RIESGOS	20
RIESGOS DE MERCADO	20
RIESGOS FINANCIEROS	20
Riesgo de condiciones en el mercado financiero	21
Riesgo de crédito	23
Riesgo de liquidez	24
RIESGOS OPERACIONALES	25
Riesgos de operaciones industriales y forestales	25
Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios	26
Riesgos por factores medioambientales	26
Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad	27
Riesgos de cumplimiento	28
Ciber Riesgo	28
RIESGO POR CONDICIONES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS EN LOS PAÍSES DONDE OPERA CMPC	28
ACERCA DE CMPC	30
DECLARACIONES PROSPECTIVAS	30
TABLAS FINANCIERAS	31
GLOSARIO	36

RESUMEN DEL PERÍODO 4T18

- Producción de celulosa de 1.029.000 tons, 3% menor ToT, principalmente debido a las mantenciones programadas durante el trimestre y 19% mayor AoA, como resultados de la producción a plena capacidad de Guaíba II.
- Ventas consolidadas de USD1.538 millones, 5% menores ToT y 17% mayores AoA, con crecimiento anual de dos dígitos en Celulosa y Packaging.
- Volúmenes de venta de celulosa a terceros de 868.000 tons, 6% menor ToT y 22% mayor AoA.
- Precios de BEKP 5% menores ToT y 5% mayores AoA, precios de BSKP 5% menores ToT y 9% mayores AoA, alcanzando 726 USD/ton CIF y 806 USD/ton CIF, respectivamente.
- EBITDA de USD403 millones, 21% menor ToT y 59% mayor AoA.
- Utilidad Neta de USD112 millones, disminuyendo USD39 millones ToT y aumentando USD106 millones AoA.
- Flujo de Caja Libre de USD221 millones, comparado con USD324 millones en 3T18 y USD28 millones en 4T17, totalizando USD702 millones en el 2018 comparado con los USD447 millones en el 2017.
- Producción anual récord de celulosa, alcanzando 4.115.000 tons, gracias a que las plantas operaron establemente durante el año. Lo anterior es 23% mayor con respecto a la producción del 2017.
- Ventas consolidadas anuales de USD6.274 millones, aumentando 22% con respecto al 2017.
- EBITDA anual de USD1.816 millones, 68% mayor con respecto al 2017.
- Utilidad Neta anual de USD502 millones, versus los USD103 millones del 2017.
- Deuda Neta/EBITDA de 1,6x, comparado con 1,8x en 3T18 y 3,0x en 4T17, marcando su séptimo trimestre consecutivo a la baja.

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
Ventas	1.312	1.623	1.538	-5%	17%	5.143	6.274	22%
EBITDA	254	508	403	-21%	59%	1.078	1.816	68%
Margen EBITDA	19,3%	31,3%	26,2% -510 bps	684 bps	21,0%	28,9%	798 bps	
Utilidad (Pérdida) Neta	6	151	112	-26% >1.000%		103	502	390%
CAPEX	153	99	83	-16%	-46%	497	383	-23%
Flujo de Caja Libre	28	324	221	-32%	679%	447	702	57%
Total Activos	14.951	14.975	14.983	0%	0%	14.951	14.983	0%
Deuda Neta	3.198	2.944	2.853	-3%	-11%	3.198	2.853	-11%
Capitalización de Mercado	6.596	10.090	7.938	-21%	20%	6.596	7.938	20%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	614,75	660,42	694,77	5%	13%	614,75	694,77	13%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	633,36	662,05	678,70	3%	7%	649,33	640,29	-1%
Tipo de Cambio Cierre (BRL/USD)	3,31	4,00	3,87	-3%	17%	3,31	3,87	17%
Tipo de Cambio Promedio (BRL/USD)	3,25	3,94	3,81	-3%	17%	3,19	3,64	14%

HECHOS DESTACADOS

Nuevo Edificio Corporativo en Los Ángeles - El 19 de noviembre de 2018 se comenzó a utilizar el nuevo edificio corporativo de CMPC para la zona sur de Chile en la ciudad de Los Ángeles, Región del Biobío. Es el edificio de madera más grande en Latinoamérica (3.248 m^2) y posee un alto standard de sustentabilidad, como por ejemplo su eficiencia energética. Además, cuenta con laboratorios de biotecnología forestal y un invernadero experimental.



Récord de Producción de Planta Guaíba en 2018 - La subsidiaria brasileña de celulosa registró resultados históricos de producción, alcanzando las 1.872.851 toneladas de celulosa gracias al estable funcionamiento de la planta durante todo el año sin que la Línea 2 tuviera paradas por mantenimiento.

Nuevo Reconocimiento en Materias de Sustentabilidad - CMPC fue reconocida por sus iniciativas de sustentabilidad entre las cuales destacan el Premio Nacional de Eficiencia Energética del Ministerio de Industria, Energía y Minería de Uruguay; el máximo Reconocimiento Ambiental 2018 de la Cámara Chileno-Británica (Britcham) por la innovación sustentable en las cajas para salmón fresco; y la certificación en Chile de la Agencia de Sustentabilidad y Cambio Climático (ASCC) por producción limpia de las subsidiarias de Packaging: Sorepa, Forsac y Envases Impresos.



Dividendo Provisorio - El Directorio de Empresas CMPC aprobó repartir un segundo dividendo provvisorio de CLP14 por acción. El pago del dividendo se realizó el 10 de enero de 2019.

EVENTOS POSTERIORES

Nombramiento Gerente General Celulosa - El 2 de enero de 2019 se incorporó a la Compañía el nuevo Gerente General de CMPC Celulosa, Jaime Argüelles, después del nombramiento de Francisco Ruiz-Tagle en el cargo de Gerente General de Empresas CMPC. Jaime Argüelles viene de Grupo ENCE dónde se desempeñaba como Director General de Celulosa.



Softys - El 11 de enero de 2019 se anunció la consolidación de todas las denominaciones de las subsidiarias del negocio de tissue de CMPC, en los ocho países donde tiene operaciones. La nueva imagen corporativa de CMPC Tissue será bajo el nombre Softys y es parte de la estrategia de consolidación y expansión del negocio.

Temporada de Incendios 2018-2019 - Al 3 de marzo de 2019, nuestros registros indican que las plantaciones de CMPC han sufrido 615 incendios forestales, afectando alrededor de 3.000 hectáreas. El año pasado a la misma fecha se habían registrado 608 incendios forestales que afectaron aproximadamente 998 hectáreas. Los esfuerzos de prevención y combate de incendios han tenido como prioridad la protección de la comunidad. Adicionalmente, CMPC comprometió la reconstrucción de las casas que se vieron afectadas por incendios en las comunas de Carahue, Imperial y Chol Chol, en conjunto con Fundación Desafío.

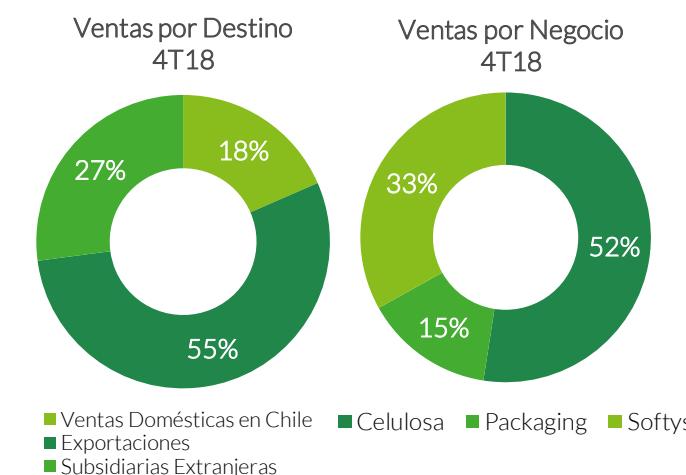
IFRS 16 - CMPC ha finalizado la evaluación inicial del impacto de la norma IFRS 16 sobre sus estados financieros consolidados, por los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018. La diferencia entre el derecho de uso del activo por USD270 millones, el pasivo financiero por USD 304 millones y el activo por impuesto diferido por USD10 millones es reconocida en el Patrimonio de la Compañía como un ajuste de primera adopción por USD24 millones. Estos efectos serán registrados con fecha 1 de enero de 2019 y no afecta la capacidad de la Compañía para cumplir con sus covenants.

REVISIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 4T18

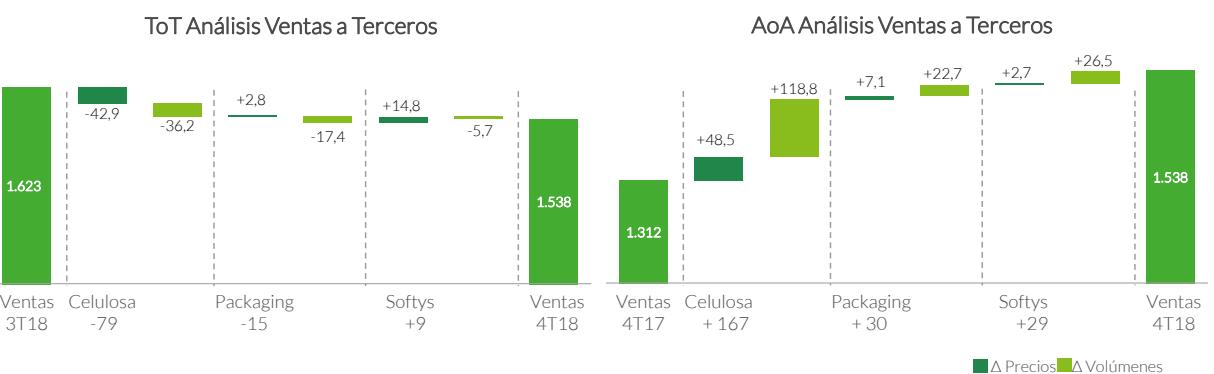
VENTAS

Las **Ventas Totales** fueron USD1.538 millones durante el trimestre, disminuyendo 5% con respecto al 3T18 y aumentando 17% con respecto al 4T17. Durante el año 2018 las ventas totales fueron USD6.274 millones, 22% superiores a las registradas en el año anterior.

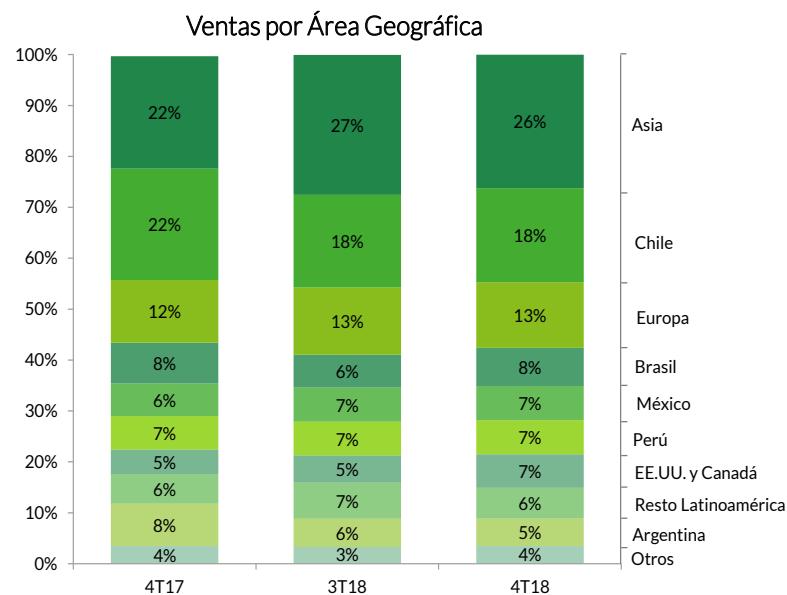
ToT, la disminución es resultado de menores ventas en **Celulosa** de 9% (USD79 millones), registrando menores volúmenes de venta y menores precios, y en **Packaging** de 6% (USD15 millones), principalmente debido a menores ventas de cartulinas. Contrarrestando este efecto, en **Softys** se registró un aumento de 2% en las ventas (USD9 millones), principalmente explicado por mayores precios de productos tissue y sanitarios.



AoA las ventas crecieron en las tres divisiones. En **Celulosa** mayores precios y los niveles de producción en Guaíba contribuyeron al aumento de 26% (USD167 millones) en las ventas. **Packaging** registró mayores volúmenes por aumento en la producción de planta Maule (cartulinas) y precios favorables, resultando en un aumento de 15% (USD30 millones) en las ventas. Finalmente, las ventas de **Softys** aumentaron 6% (USD29 millones) como resultado de mayores volúmenes tanto de papel tissue como de productos sanitarios.



Las ventas por área geográfica se mantuvieron estables con respecto al 3T18. Comparado con el 4T17, las ventas a Asia aumentaron un 4% mientras las de Chile y Argentina disminuyeron levemente.



COSTOS OPERACIONALES

Los **Costos Operacionales**, excluyendo depreciación y amortización, costo de formación de madera y fondos de la madera, alcanzaron los USD938 millones, aumentando 2% ToT y 7% AoA. El resultado trimestral se explica por mayores costos en el negocio de Celulosa, relacionados con las mantenciones programadas y los costos de protección forestal, parcialmente compensado por los menores volúmenes de venta. También se registraron mayores costos operacionales en Softys, producto de los precios de gas en México y de papel reciclado. AoA, el aumento en costos operacionales se relaciona principalmente con los mayores volúmenes de venta, especialmente de Celulosa, y los aumentos en los costos directos de Softys y Packaging, explicados por los mayores precios de celulosa. Los Costos Operacionales consolidados en 4T18 representaron un 61% de las ventas totales, aumentando con respecto al 57% registrado el 3T18 y disminuyendo con respecto al 67% registrado el 4T17. Los Costos Operacionales totales del año 2018 aumentaron 10% comparado con 2017 (USD3.692 millones vs. USD3.358 millones) explicado principalmente por los mayores volúmenes de ventas en todos los negocios, además de mayores costos de fibra y la depreciación de monedas que afectaron los negocios de Packaging y Softys. Esto fue parcialmente compensado por menores gastos de mantenimiento en Celulosa.

OTROS GASTOS OPERACIONALES

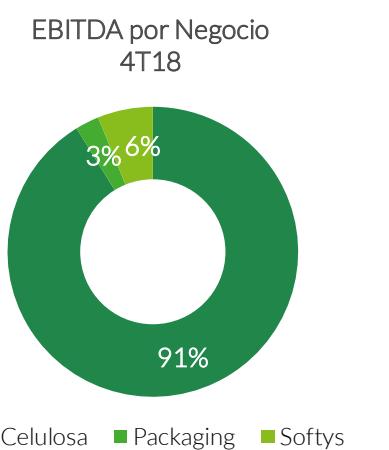
Los **Otros Gastos Operacionales** alcanzaron los USD197 millones, aumentando 2% ToT y 9% AoA. El aumento trimestral se debe a los mayores gastos de administración y venta en todas las áreas de negocio, mientras que el aumento AoA se atribuye a los mayores costos de distribución asociados a los mayores volúmenes de ventas en todas las divisiones, parcialmente compensado por el efecto positivo de la depreciación de las monedas locales. Los Otros Gastos Operacionales Consolidados del 4T18 representaron un 13% de las ventas totales, aumentando al compararlo

con el 12% del 3T18 y disminuyendo respecto al 14% del 4T17. Los Otros Gastos Operacionales anuales para el 2018 fueron 8% mayores a los del 2017 (USD767 millones vs. USD707 millones). Esto se debe principalmente a los mayores costos de distribución dado el aumento de los volúmenes de venta en Celulosa y Packaging y a mayores gastos administrativos debido a la depreciación de las monedas locales.

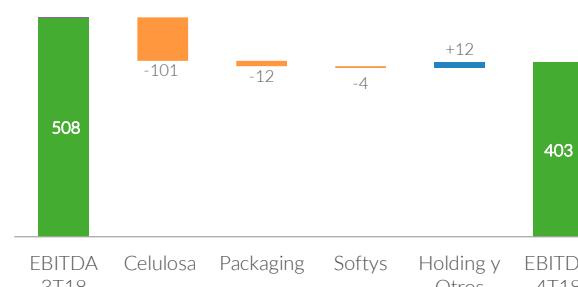
EBITDA

El **EBITDA** alcanzó los USD403 millones durante el trimestre, disminuyendo 21% ToT y aumentando 59% AoA. El **margen EBITDA** fue 26,2%, disminuyendo con respecto al 31,3% registrado el 3T18, pero aumentando con respecto al 19,3% registrado el 4T17. El EBITDA de 2018 fue de USD 1.816 millones, 68% superior al de 2017, con un margen de 28,9%, superior al 21% registrado el 2017.

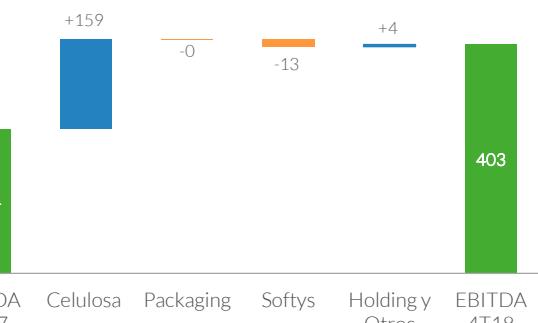
Durante el 4T18 se registró una disminución ToT del EBITDA en todas las áreas de negocio: **Celulosa** producto de las menores ventas y un aumento en los costos operacionales, **Packaging** como resultado de las menores ventas de cartulinas y **Softys** debido a mayores costos operacionales y gastos de administración y venta. El aumento AoA se atribuye completamente a la expansión de USD159 millones (+75%) en el EBITDA de **Celulosa**, lo que fue parcialmente compensado por la disminución del EBITDA de **Softys** como resultado del aumento en los costos de fibras.



ToT Evolución EBITDA por Negocio



AoA Evolución EBITDA por Negocio



RESULTADO FINANCIERO

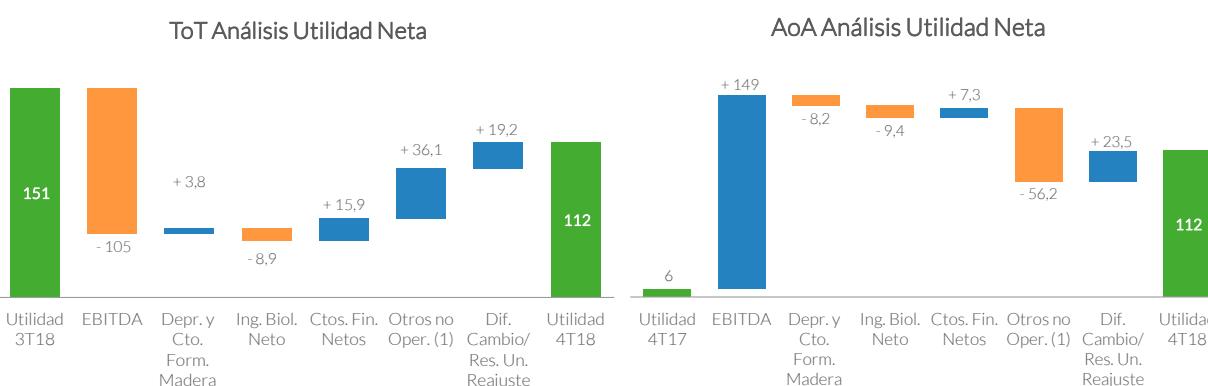
Los **Costos Financieros** del trimestre alcanzaron los USD49 millones, disminuyendo 23% con respecto al 3T18 y 7% con respecto al 4T17. La disminución trimestral se atribuye a los costos asociados al prepago parcial del bono, con vencimiento en noviembre 2019, durante el 3T18. Adicionalmente, los **Ingresos Financieros** alcanzaron los USD7 millones, aumentando desde los

USD5,4 millones del 3T18 y los USD3,2 millones del 4T17, lo que se atribuye principalmente a los mayores saldos en caja durante el trimestre.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

Durante el trimestre CMPC reportó una **Utilidad Neta** de USD112 millones, comparada con una Utilidad Neta de USD151 millones el 3T18 y de USD6 millones el 4T17. La utilidad neta del año 2018 fue de USD502 millones, superior a los USD103 millones del año anterior.

La disminución ToT se explica principalmente por la menor generación de EBITDA durante el trimestre, compensado por un efecto positivo en impuestos diferidos. El aumento AoA se atribuye a un mejor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por una mayor provisión de impuestos diferidos. El crecimiento de la Utilidad Neta en 2018 (USD502 millones) comparada con 2017 (USD103 millones) se atribuye principalmente al mayor resultado operacional compensado por mayores impuestos a las ganancias.



(1) Otros No Operacionales incluye: Resultado devengado por Coligadas, Otras Ganancias (Pérdidas) e Impuesto a las ganancias.

- Las **Diferencias de Cambio** resultaron en una ganancia de USD8,5 millones durante el trimestre, comparado con pérdidas de USD9,4 millones el 3T18 y de USD8,3 millones el 4T17, principalmente como resultado de la apreciación del real Brasileño.
- Los **Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD6 millones durante el trimestre, comparado con una ganancia de USD4,7 millones el 3T18 y una pérdida de USD0,7 millones el 4T17. El resultado del trimestre incluye una ganancia de USD6,4 millones explicada por el efecto de la hiperinflación en Argentina.
- Otras Ganancias (Pérdidas)** resultó en una pérdida de USD31 millones. El resultado incluye una pérdida de USD21 millones asociados a la provisión por repuestos obsoletos efectuada durante el trimestre. Otras Ganancias (Pérdidas) también puede incluir ventas de productos que no son netamente del giro del negocio, además de otros ítems, tales como deducibles de seguros, donaciones, el *fair value* de instrumentos financieros diferentes a los que se encuentran bajo contabilidad de cobertura, entre otros.

La provisión de **Impuestos a las Ganancias** registró una pérdida de USD56 millones el 4T18, comparado con una pérdida de USD113 millones el 3T18 y de USD11 millones el 4T17. El resultado del trimestre se explica por USD74 millones de provisión de impuestos a las ganancias, compensados por USD18 millones de ganancia por una menor provisión de impuestos diferidos, lo que incluye una ganancia de USD37 millones relacionadas al efecto de tipo de cambio en impuestos diferidos. Es importante notar que la contabilidad tributaria de CMPC está en monedas locales (excepto en Chile) y cuando ésta es distinta a la moneda funcional de dicha filial, la depreciación de estas monedas con respecto al Dólar Estadounidense, principalmente el Real Brasileño, disminuye la base tributaria de los activos medidos en dólares y, por lo tanto, aumentan los impuestos diferidos, siendo este último un efecto que no implica flujo de caja.

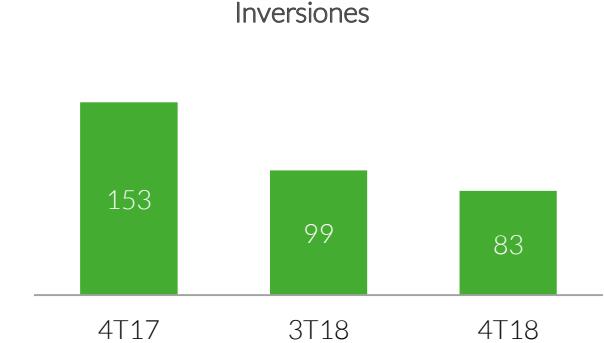
FLUJO DE CAJA LIBRE

El **Flujo de Caja Libre** fue de USD221 millones, en comparación con USD324 millones el 3T18 y USD28 millones el 4T17. El menor flujo de caja ToT se atribuye a la disminución del EBITDA, además de mayores intereses pagados e impuestos, compensado por menores dividendos. El aumento AoA se debe principalmente al mayor EBITDA y menor Capex, compensado por mayores impuestos.

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
EBITDA	254	508	403	-21%	59%	1.078	1.816	68%
(-) Capex Total	(153)	(99)	(83)	-16%	-46%	(497)	(383)	-23%
(-) Dividendos	(0)	(52)	(0)	-100%	30%	(5)	(119)	>1,000%
(-) Intereses (pagados/recibidos)	(65)	(37)	(46)	23%	-30%	(193)	(165)	-14%
(-) Impuesto a las ganancias	(14)	(53)	(79)	48%	452%	(69)	(228)	229%
(+/-) Variación Capital de Trabajo	7	58	26	-55%	253%	133	(218)	-264%
Flujo de Caja Libre	28	324	221	-32%	679%	447	702	57%

INVERSIONES (CAPEX)

Las **Inversiones** durante el trimestre totalizaron USD83 millones, disminuyendo 16% con respecto al 3T18 y 46% con respecto al 4T17. Las inversiones del trimestre están principalmente relacionadas a la mantención forestal y a desembolsos relacionados con el proyecto Zárate.

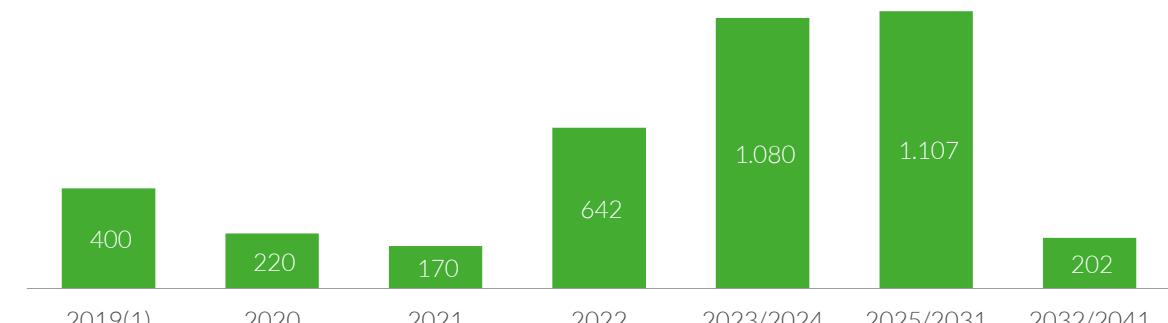


DEUDA

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA
(i) Préstamos que Devengan Intereses Corrientes	324	306	430	41%	33%
(ii) Préstamos que Devengan Intereses no Corrientes	3.759	3.587	3.379	-6%	-10%
(iii) Otras Obligaciones	(32)	(31)	(30)	-1%	-5%
(iv) Pasivos de Cobertura Netos Corrientes relacionados a Deuda	(6)	8	6	-31%	N/A
(v) Pasivos de Cobertura Netos No Corrientes relacionados a Deuda	(14)	(7)	36	N/A	N/A
Deuda Total ((i) + (ii) + (iii) + (iv) + (v))	4.031	3.863	3.821	-1%	-5%
Caja*	833	919	968	5%	16%
Deuda Neta	3.198	2.944	2.853	-3%	-11%

* Efectivo y efectivo equivalente + Inversiones financieras hasta 90 días

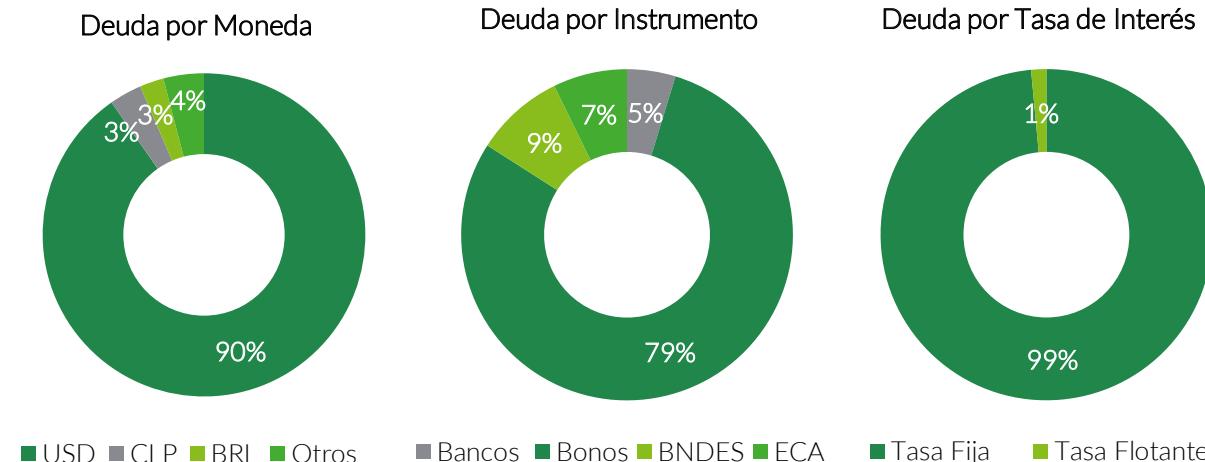
Calendario de Amortizaciones



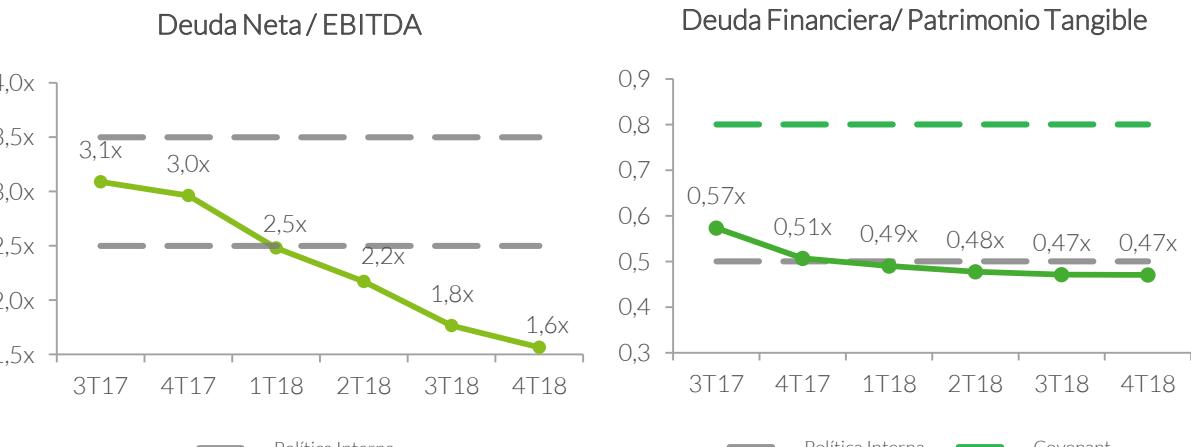
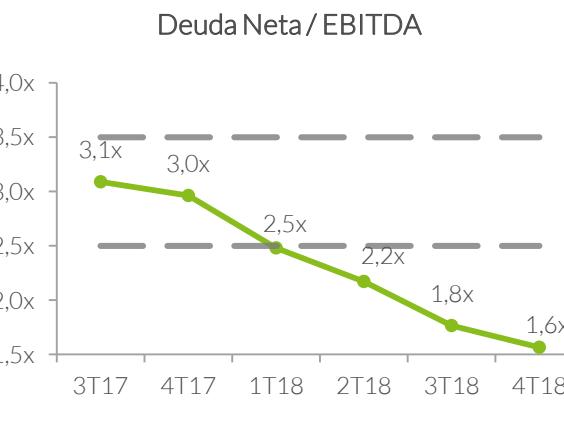
⁽¹⁾ Las cifras de 2019 incluyen USD42 millones correspondientes a intereses devengados.

- La **Deuda Financiera** alcanzó los USD3.821 millones al 31 de diciembre de 2018, 1% menor que la registrada al 30 de septiembre de 2018 y 5% menor comparada con el 31 de diciembre de 2017. El cambio AoA refleja principalmente las amortizaciones de BNDES y ECAs durante el periodo.
- La **Caja** de la Compañía alcanzó los USD968 millones al 31 de diciembre de 2018, aumentando 5% ToT y 16% AoA. El aumento en la caja, tanto ToT como AoA, se explica por el positivo flujo de caja libre generado en los periodos mencionados.
- La **Deuda Financiera Neta** alcanzó los USD2.853 millones al 31 de diciembre de 2018, disminuyendo 3% con respecto al 30 de septiembre 2018 y 11% con respecto al 31 de diciembre de 2017.

Desglose de la Deuda

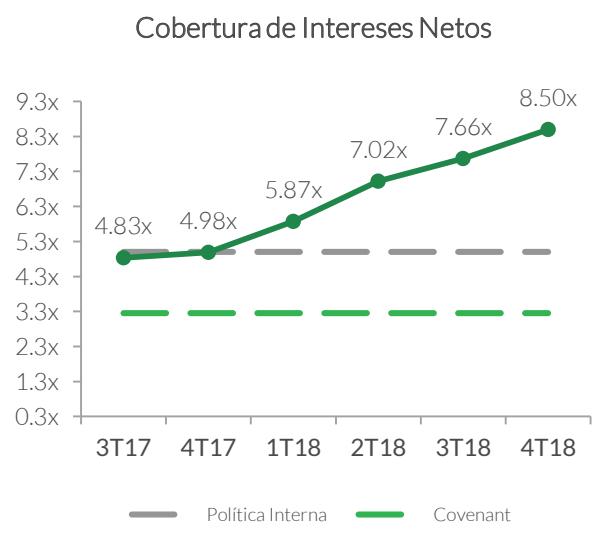


RATIOS FINANCIEROS



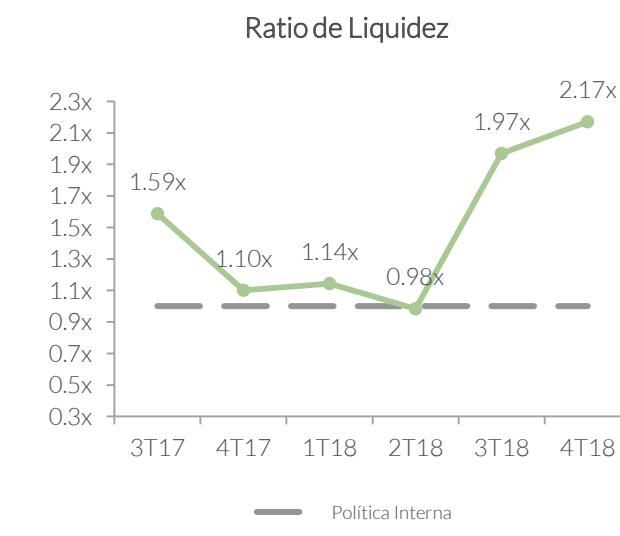
El ratio Deuda Neta/EBITDA fue de 1,6x, menor con respecto al 1,8x de 3T18 y 3,0x de 4T17, marcando el séptimo trimestre consecutivo de disminución.

El ratio Deuda Financiera/Patrimonio Tangible fue de 0,47x estable con respecto al 3T18 y disminuyendo con respecto al 0,51x de 4T17.



El ratio de **Cobertura de Intereses Netos** fue de 8,50x, comparado con 7,66x de 3T18 y 4,98x de 4T17.

⁽¹⁾ Liquidez = Efectivo y efectivo equivalente / Amortizaciones 18m y Gastos Financieros Netos 18m



El ratio de **Liquidez⁽¹⁾** fue de 2,17x comparado con 1,97x de 3T18 y 1,10x de 4T17.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO

MERCADO DE CELULOSA

Según PPPC W-100, la demanda global de celulosa de mercado disminuyó 0,3% en 2018. La fibra corta aumentó 1,4%, mientras que la fibra larga disminuyó 3,2%. El fuerte contraste entre los resultados de ambas fibras se puede explicar por la diferencia de precio de éstas, lo cual promovió el cambio hacia fibra corta. Además, cabe destacar que la demanda de celulosa química blanqueada disminuyó, especialmente el último trimestre (envíos de HW: -20%, SW: -12%), dada la desaceleración en la economía global y la madurez en el ciclo de inventarios en China.

La oferta de celulosa de mercado fue más débil de lo esperado, dada una serie de eventos inesperados relacionados a fallas mecánicas, fenómenos naturales, acciones industriales, políticas gubernamentales y mantenciones no planeadas. Aquello, contribuyó a que los precios se mantuvieran altos la mayor parte del 2018.

En términos de precio, en el último trimestre se observaron caídas importantes en ambas fibras dada la ralentización en la demanda de papel en China (la cual representa 34% de la demanda total de celulosa) y la depreciación de monedas locales, causando el aumento de costos de la materia prima. Los índices PIX de precios de fibra larga en China cayeron 200 USD/ton en el trimestre, mientras los de fibra corta cayeron 140 USD/ton.

Respecto a la guerra comercial entre China y USA, se estableció un arancel de 5% en septiembre, lo cual contribuyó a la disminución de las exportaciones de China a USA en los bienes de consumo y como consecuencia en la demanda de papel.

De acuerdo a PPPC, la producción de papel gráfico continúa contrayéndose en Asia, excepto en China. El segmento de Tissue & Board lidera el crecimiento a lo largo de todos los mercados. La razón principal del aumento en el segmento de Tissue sigue siendo China, con inversiones tanto de productores grandes como de pequeños, totalizando 1,37 millones de toneladas en 2018.

Hawkins Wright prevé que la capacidad de celulosa de mercado aumentará en 1,7 millones de toneladas entre 2019 y 2022, explicado principalmente por el proyecto MAPA (2021). En el 2018, el crecimiento de la oferta de fibra corta se originó principalmente por Três Lagoas (Suzano) y por el primer año de operación a capacidad de la planta OKI de APP, en Indonesia. En cuanto a fibra larga, el crecimiento se puede atribuir en su mayor parte a la planta Aanekoski de Metsa Fibre y varios proyectos de eliminación de cuellos de botella en Escandinavia.

Fuente: PPPC, World Chemical Market Pulp Global 100 Report – Diciembre 2018, Hawkins Wright.

CELULOSA

Durante el 4T18, las ventas de Celulosa y Forestal alcanzaron USD807 millones, disminuyendo 9% ToT y aumentando 26% AoA.

Ventas y EBITDA Celulosa

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
Ventas Celulosa	639	886	807	-9%	26%	2.406	3.377	40%
- Ventas Celulosa	519	751	663	-12%	28%	1.902	2.825	49%
- Ventas Forestal	120	135	144	7%	20%	503	552	10%
EBITDA	210	470	369	-21%	75%	798	1.616	102%
EBITDA Mg.	32,9%	53,0%	45,7%	-728 bps	1283 bps	33,2%	47,8%	1467 bps

Forestal

Volúmenes de venta a terceros

	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
- Madera pulpalble	27	21	16	-24%	-42%	100	75	-25%
- Madera aserrable	367	363	350	-3%	-4%	1.574	1.523	-3%
- Madera aserrada	169	178	219	23%	30%	661	780	18%
- Madera Remanufacturada	35	43	45	3%	27%	164	171	5%
- Plywood	87	112	112	0%	29%	366	446	22%
- Otros	93	31	55	76%	-41%	537	348	-35%
Total (miles m ³)	778	748	797	7%	2%	3.402	3.343	-2%

Los **volúmenes** de ventas a terceros del negocio **Forestal** aumentaron 7% ToT explicado por mayores ventas de madera aserrada (+23%) en el mercado chileno así como exportaciones a China y Medio Oriente, y madera remanufacturada (+3%) dadas las mayores ventas en EEUU. Los volúmenes de venta de madera pulpalble (-24%) contrarrestaron el efecto positivo, explicado por menores volúmenes de venta en Argentina, volúmenes de madera aserrable (-3%) por menores ventas en Brasil y Argentina.

AoA los **volúmenes** de venta a terceros del negocio **Forestal** se incrementaron 2%, lo que se explica por mayores ventas de madera aserrada (+30%), plywood (+29%) y madera remanufacturada (+27%), todos beneficiados por mayores exportaciones a Latinoamérica, Europa y Asia. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores ventas de madera pulpalble (-42%) en Argentina y menores ventas de madera aserrable (-4%) en Argentina y Brasil.

El **precio** promedio de venta de **Forestal** se mantuvo estable ToT relacionado a mayores precios de madera pulpalble y madera aserrable, contrarrestado por menores precios de madera remanufacturada. AoA, aumentó un 10%, principalmente debido a mayores precios de madera aserrable, plywood y madera aserrada, lo cual fue parcialmente compensado por menores precios de madera pulpalble.

Pulp

Producción de Celulosa

	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
BSKP ⁽¹⁾	199	207	188	-9%	-5%	784	785	0%
BEKP	666	858	841	-2%	26%	2.555	3.330	30%
Total Celulosa (miles Tons)	865	1.066	1.029	-3%	19%	3.339	4.115	23%
Papeles ⁽²⁾	24	29	21	-27%	-13%	116	108	-6%

(1) Incluye UKP

(2) Incluye Sackraft producido en la planta Laja y Papeles P&W producido en la planta Guaíba

Durante el 4T18, la empresa llevó a cabo las **mantenciones** programadas de Guaíba I (15 días) y de Laja (16 días). Para el 1T19, la Compañía tiene programada paradas de las plantas Guaíba II (18 días), Pacífico (12 días), Santa Fe I (12 días) y Santa Fe II (14 días).

La **producción** total de celulosa durante el 4T18 fue de 1.029.000 toneladas, disminuyendo 3% ToT y aumentando 19% AoA. La producción total de fibra corta fue de 841.000 toneladas en el 4T18, disminuyendo 2% ToT y aumentando 26% AoA. La disminución ToT se atribuye a la mantención programada de Guaíba I. AoA el aumento se atribuye principalmente al hecho de que Guaíba II estuvo en operaciones todo el 4T18 y a que Santa Fe I reprogramó su parada para el 1T19. La producción de fibra larga fue de 188.000 toneladas, disminuyendo 9% ToT y 5% AoA, principalmente debido a la parada programada de Laja durante el 4T18.

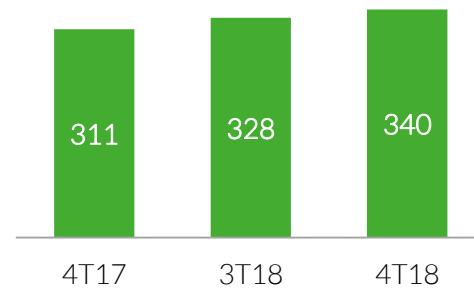
El **cash cost**⁽³⁾ de BEKP alcanzó USD195/ton durante el 4T18, aumentando 4% ToT, principalmente debido a la mantención de Guaíba I y mayores costos de energía en Santa Fe. AoA, los costos disminuyeron 4% debido a la operación durante todo el 4T18 de Guaíba II, parcialmente compensado por mayores costos de energía en Santa Fe.

BEKP Cash Cost
(USD/ton)



El **cash cost**⁽³⁾ de BSKP alcanzó los USD340/ton durante el 4T18, aumentando 4% ToT y 10% AoA. El aumento trimestral se explica principalmente por mayores costos de energía asociados a la mantención de Laja, parcialmente compensado por menores costos de químicos en Pacífico. AoA, el aumento fue ocasionado por mayores costos de energía tanto en Laja como en Pacífico, debido al aumento en el precio del petróleo.

BSKP Cash Cost
(USD/ton)

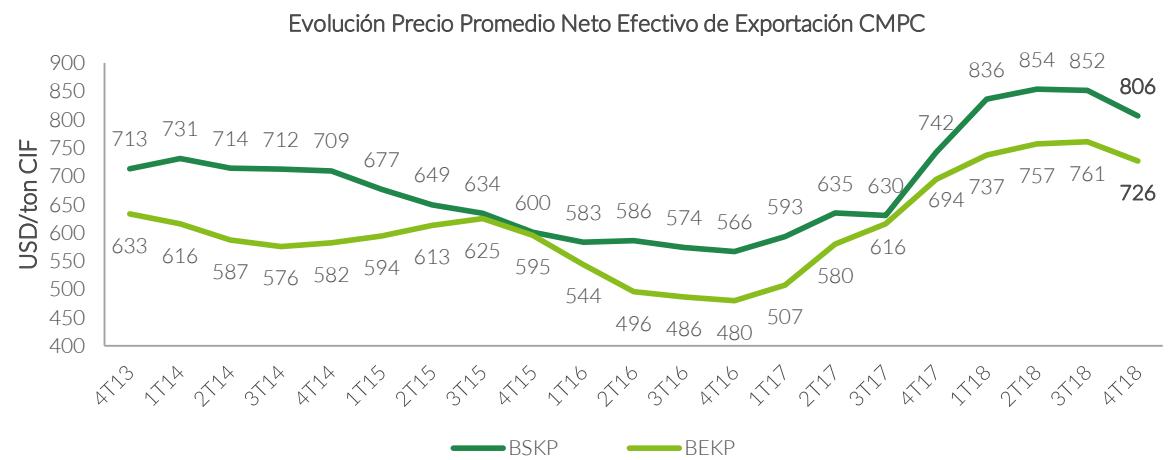


(3) Cash cost está calculado como: madera + químicos + energía + materiales más remuneraciones

Volumenes de venta a terceros

	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
BSKP	175	164	147	-11%	-16%	679	644	-5%
BEKP	538	761	721	-5%	34%	2.326	2.914	25%
Total Market Pulp (miles Tons)	713	925	868	-6%	22%	3.005	3.558	18%
P&W Guaíba (miles Tons)	8	10	8	-22%	-4%	47	40	-14%

Los **volumenes** de venta de Celulosa a Terceros disminuyeron 6% ToT, explicado por menores ventas de fibra larga (-11%) y fibra corta (-5%). La reducción ToT en los volúmenes de venta de fibra larga se explica principalmente por menores exportaciones a China, mientras los menores volúmenes de fibra corta se explican por menores exportaciones a China y Europa. AoA los volúmenes de venta aumentaron 22% con un incremento en fibra corta de 34% debido a la mayor producción en la planta de Guaíba, lo que se tradujo en mayores ventas en todos los mercados, parcialmente compensado por menores exportaciones de fibra larga a Europa y Asia.



El **precio promedio de venta** de Celulosa (incluyendo toneladas de papeles integrados y energía vendida al SIC) disminuyó 6% ToT y aumento 6% AoA. El precio promedio neto efectivo de exportación fue de 806 USD/ton CIF para BSKP y 726 USD/ton CIF para BEKP. Durante el 4T18, el diferencial entre las dos fibras fue de 80 USD/ton CIF, comparado con 91 USD/ton CIF en el 3T18.

El **EBITDA** del 4T18 disminuyó 21% ToT y aumentó 75% AoA. El **margen EBITDA** disminuyó a 45,7%, con respecto al 53,0% del 3T18 y aumentó con respecto al 32,9% del 4T17.

Las principales causas detrás de la disminución trimestral del EBITDA fueron los menores volúmenes de venta y precios, tanto de fibra corta como de fibra larga. Además se registraron mayores costos operacionales asociados a mantenciones programadas en las plantas de celulosa y a protección forestal. El incremento AoA se explica principalmente por la normalización de la producción en Guaíba junto con la reprogramación de la parada de Santa Fe I, además del aumento de los precios de ambas fibras. Además, se registraron mayores precios y volúmenes de venta de productos forestales.

SOFTYS

Durante el 4T18, las ventas de Softys aumentaron 2% ToT y 6% AoA, totalizando USD509 millones. Las ventas trimestrales sin el efecto de la hiperinflación en Argentina habrían sido USD486 millones, comparadas con UDS 480 millones al 4T17.

Ventas y EBITDA Softys

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
Ventas	480	500	509	2%	6%	1.923	1.974	3%
EBITDA	38	29	25	-14%	-34%	215	153	-29%
EBITDA Mg.	7,8%	5,8%	4,9%	-93 bps	-296 bps	11,2%	7,8%	-341 bps

Volumenes de venta a terceros

	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
- Chile	38	40	40	0%	7%	149	157	6%
- Brasil	35	35	34	-1%	-2%	135	134	-1%
- México	32	35	35	1%	9%	133	135	2%
- Argentina	24	24	23	-6%	-7%	102	96	-6%
- Perú	22	25	25	-2%	9%	89	96	8%
- Uruguay	5	5	5	-5%	-4%	22	20	-5%
- Colombia	6	7	7	-7%	2%	26	26	3%
- Ecuador	4	4	4	-13%	0%	16	16	3%
Total Papel Tissue (miles Tons)	167	176	172	-2%	3%	671	682	2%
- Pañales	769	839	862	3%	12%	3.033	3.268	8%
- Protección femenina	320	318	322	1%	1%	1.327	1.277	-4%
- Otros	176	266	248	-7%	41%	880	951	8%
Total Sanitarios (MM Unid.)	1.265	1.423	1.432	1%	13%	5.241	5.497	5%

Los **volumenes** de venta de Papel Tissue disminuyeron 2% con respecto al 3T18 y aumentaron 3% comparado con el 4T17. ToT, los volúmenes de venta disminuyeron en todos los países en donde operamos, con la excepción de México. El crecimiento anual se atribuye principalmente a los mayores volúmenes de venta en México, Chile y Perú, parcialmente contrarrestado por bajas en Argentina.

Los volúmenes de venta de **Productos Sanitarios** permanecieron relativamente estables con respecto al 3T18 y aumentaron 13% con respecto al 4T17. El resultado ToT se atribuye al efecto positivo de los mayores volúmenes de pañales en Brasil, México y Argentina, así como toallas húmedas y productos femeninos en Perú, compensado principalmente por la disminución de los volúmenes de venta de productos sanitarios femeninos en Argentina y Brasil. AoA los volúmenes de venta de productos sanitarios se vieron beneficiados principalmente por el crecimiento de las ventas de pañales en Brasil, Perú, Argentina y Colombia, además de toallas húmedas y productos sanitarios femeninos en Chile. Esto fue parcialmente compensado por una disminución de los volúmenes de venta del resto de productos sanitarios en Argentina y de pañales en Uruguay y Ecuador.

Los **precios** promedios de venta (medidos en dólares estadounidenses) aumentaron 2% para papel tissue y 7% para productos sanitarios, con respecto al 3T18. Anualmente, los precios se

redujeron 1% para papel tissue y se incrementaron 6% para productos sanitarios. El cambio trimestral se explica por mayores precios en monedas locales en todos los mercados y el efecto negativo de la depreciación de las monedas locales, con la excepción de Brasil. Con respecto al año anterior, los aumentos de precios en monedas locales no lograron compensar el efecto negativo de la depreciación de las monedas locales, en especial en Argentina.

El **EBITDA** del 4T18 disminuyó 14% ToT y 34% AoA. El **margin EBITDA** fue 4,9% en 4T18, disminuyendo con respecto al 5,8% del 3T18 y con respecto al 7,8% del 4T17.

La disminución trimestral en EBITDA se atribuye a los mayores costos operacionales, relacionados a mayores precios de gas en México y de papel reciclado. Además, se registraron mayores gastos de administración y venta en Chile y Brasil. La disminución AoA también se atribuye principalmente a mayores costos operacionales, debido a los mayores costos de fibra, dado los mayores precios de celulosa, además de mayores precios de gas en México. Por otro lado, se registró un efecto negativo producto de la depreciación de las monedas locales en los países donde operamos, especialmente en Argentina.

PACKAGING

Durante el 4T18, las ventas de Packaging disminuyeron 6% ToT y aumentaron 15% AoA, alcanzando los USD222 millones.

Venta y EBITDA de Packaging

USD Millones	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
Ventas	193	237	222	-6%	15%	814	924	13%
EBITDA	11	23	11	-54%	-4%	86	81	-6%
EBITDA Mg.	5,8%	9,8%	4,8%	-495 bps	-98 bps	10,6%	8,8%	-178 bps

Volúmenes de Venta a terceros

	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
- Cartulinas	61	109	96	-12%	58%	317	374	18%
- Sacos de Papel	22	24	22	-7%	-1%	90	90	0%
- Otros Papeles	24	24	22	-9%	-11%	84	91	8%
- Papel para corrugar	33	27	23	-15%	-30%	111	105	-5%
- Cajas de Cartón corrugado	39	32	38	21%	-3%	157	159	1%
- Bandejas de Pulpa Moldeada	3	5	3	-31%	-6%	21	21	0%
Total (miles Tons.)	183	220	204	-7%	12%	780	839	8%

Los **volúmenes de venta** a terceros disminuyeron 7% trimestralmente como resultado de los menores volúmenes de bandejas de pulpa moldeada (-31%, 2M tons) con menores ventas estacionales en Chile para la industria de manzanas, menores volúmenes en papel para corrugar (-15%, 4 MTons) debido a menores exportaciones a Latinoamérica, menores volúmenes de cartulinas (-12%, 13M tons) dadas las menores exportaciones a Asia y a Latinoamérica, y menores volúmenes de ventas locales de sacos de papel (-7%, 2 MTons) en Argentina, Perú y México. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de cajas de cartón corrugado (+21%, 6 MTons) debido a mayores ventas estacionales.

Los **volúmenes de venta** a terceros aumentaron 12% AoA con incrementos en cartulinas (+58%, 35 MTons) por mayor producción en planta Maule. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores volúmenes de papel para corrugar (-30%, 10 MTons) explicados por menores exportaciones a Latinoamérica y EEUU y por menores volúmenes de ventas locales de cajas de cartón corrugado (-3%, 1 MTons).

El **precio** promedio de venta se mantuvo relativamente estable ToT debido principalmente a los mayores precios de las cajas de cartón corrugado, compensados por los menores precios en el resto de los productos. AoA los precios promedios aumentaron 3% con alzas de los precios de papel para corrugar y cajas de cartón corrugado, lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores precios del resto de los productos.

El **EBITDA** del 4T18 disminuyó 54% con respecto al 3T18 y 4% con respecto al 4T17. El **margin EBITDA** fue 4,8% el 4T18, comparado con un 9,8% el 3T18 y 5,8% el 4T17.

La disminución trimestral en EBITDA se relaciona principalmente con los menores ingresos por ventas de cartulinas, combinado con mayores costos operacionales relacionados con reajustes contables por inventarios y gastos de administración. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en las ventas de cajas de cartón corrugado por el comienzo de la temporada hortofrutícola en Chile. La disminución anual es resultado de los mayores costos de venta debido al incremento de volúmenes de cartulinas, además de mayores gastos variables de ventas y costos operacionales relacionados con el mayor precio de celulosa. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas de cartulinas y mejores precios de papel para corrugar.

GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, 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.

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 45% de la venta consolidada y es comercializada a más de 241 clientes en 47 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 parcialmente contrarrestado 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.

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.

Es importante señalar que 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.

Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) **Riesgo de tipo de cambio:** CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de 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 filial. 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 55% de la venta de 2018, 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 ejercicio un 45% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje superior al 67% 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 filiales de la Compañía realizan ventas o adquieren compromisos de pago en monedas distintas a su moneda funcional. Para evitar el riesgo cambiario, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2018 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, 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 USD1.167 millones al 31 de diciembre de 2018 (USD1.027 millones al 31 de diciembre de 2017). 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 diciembre de 2018 sería un incremento o disminución en torno a USD 117 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2017 estimó el efecto en torno a USD103 millones. El efecto anteriormente descrito se 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 diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	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	115.801	(115.801)	115.503	(115.503)
Efecto en Ganancia (pérdida)	879	(879)	(12.788)	12.788
Efecto neto en Patrimonio	116.680	(116.680)	102.715	(102.715)

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 períodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	68.694	(68.694)	67.059	(67.059)

(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.

Riesgo de crédito

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

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

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	79%	74%
Sin cobertura	21%	26%
Cuentas por Cobrar	100%	100%

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual ejercicio alcanza un 0,05% de las ventas (0,01% de las ventas al 31 de diciembre de 2017).

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.

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

Emisor	31/12/2018		31/12/2017	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Itaú Corpbanca - Chile	22,05%	211.874	4,75%	40.675
Banco Santander - Chile	21,15%	203.213	16,89%	144.612
Scotiabank - Chile	12,54%	120.482	11,65%	99.755
Banco BCI - Chile	12,19%	117.093	14,73%	126.088
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	5,82%	55.927	12,48%	106.886
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	5,22%	50.147	0,06%	496
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	4,42%	42.492	0,02%	178
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,13%	39.695	4,06%	34.745
BancoEstado - Chile	2,18%	20.980	18,92%	162.038
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,71%	16.452	0,98%	8.397
Banco Santander - Brasil	1,39%	13.326	2,60%	22.269
Banco Itaú - Brasil	1,06%	10.218	0,31%	2.647
Consortio Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,01%	9.659	2,88%	24.631
Scotiabank Azul - Chile (Ex-Banco BBVA - Chile)	0,92%	8.840	1,09%	9.358
Banco de Crédito del Perú	0,77%	7.361	1,40%	12.026
Banco de Chile	0,66%	6.307	0,60%	5.164
Banco Santander - México	0,66%	6.306	0,15%	1.285
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,64%	6.186	0,48%	4.089
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	0,64%	6.112	3,51%	30.059
Banco BBVA - Perú	0,25%	2.359	0,13%	1.140
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,19%	1.806	0,06%	545
Scotiabank - Perú	0,10%	954	0,01%	46
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,09%	863	0,01%	52
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,05%	509	0,13%	1.131
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,04%	414	0,06%	524
Banco Bradesco - Brasil	0,04%	397	0,58%	4.984
Banco MUFG Brasil S.A.	0,03%	334	0,10%	866
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	142	0,02%	169
Banco Monex, S.A. - México	0,01%	105	-	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	0,01%	92	0,11%	948
Banco do Brasil	0,01%	87	0,01%	46
HSBC Bank - Chile	0,01%	50	0,09%	737
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	0,00%	17	0,10%	832
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,00%	13	0,01%	37
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	7	-	-
Citibank - Perú	0,00%	3	-	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	-	-	0,04%	357
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,04%	371
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	0,58%	5.004
Banco Banamex - México	-	-	0,33%	2.787
Banco Banrisul - Brasil	-	-	0,00%	33
Citibank - Brasil	-	-	0,03%	233
Subtotal	100,00%	960.822	100,00%	856.240
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		39.244		23.693
Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes		1.000.066		879.933

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 USD 400 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 USD 200 millones, sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Al 31 de diciembre de 2018 la línea se encuentra totalmente disponible.

Cabe señalar que su prudente política financiera, contenida en la Política de Objetivos Financieros de CMPC (ver Nota N°3 de los Estados Financieros Consolidados), 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.

RIESGOS OPERACIONALES

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.

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 cuarto trimestre de 2018 la generación propia representó un 75% 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.

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.

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 de 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 2018 cumplió 18 años, beneficia mediante sus programas educativos en Chile, a más de 8.950 niños de 52 escuelas, jardines infantiles y salas cunas en 12 comunas. Otorga capacitación y asesoría a 302 profesores, 70 directivos, 5 tutoras comunitarias y 163 educadoras y técnicos de párvulos.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Bío-Bío – recibió 165.552 visitas durante 2018, mientras que el

Museo Artequín de CMPC en Los Ángeles tuvo 30.067 visitantes durante el año. En julio de 2016 se iniciaron las obras de construcción del nuevo Parque Alessandri de Nacimiento, un espacio cultural y de contacto con la naturaleza de 4,8 hectáreas que será inaugurado el 2019.

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.

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.

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 28% 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.

ACERCA DE CMPC

Empresas CMPC fabrica productos forestales, celulosa, papeles, productos tissue y sanitarios y productos de embalaje en Latinoamérica. La Compañía aspira a entregar productos de clase mundial a su amplia base de clientes. Sus bosques le permiten obtener madera de alta calidad, lo que junto a sus fábricas estratégicamente ubicadas en países como Chile, Brasil, Argentina, México, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, y a una base de más de 17 mil colaboradores directos, le permiten ser una compañía regional con una estructura de costos competitiva. La Compañía vende más de 25 líneas de productos diferentes en cerca de 45 países, aspirando siempre a construir relaciones de largo plazo.

DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: riesgos de mercado, operacionales y financieros. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC (Nota 3, Gestión de Riesgos).

De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, Empresas CMPC publica este informe en su sitio web (www.cmpc.cl), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), ex-Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

TABLAS FINANCIERAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

USD Miles	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA
Activos Corrientes	3.365.482	3.659.311	3.756.383	3%	12%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	832.754	919.341	967.504	5%	16%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	751.274	942.299	970.029	3%	29%
Inventarios	1.227.635	1.208.929	1.264.442	5%	3%
Activos Biológicos	318.922	323.097	326.637	1%	2%
Activos por Impuestos	85.023	145.031	71.925	-50%	-15%
Otros Activos Corrientes	149.874	120.614	155.846	29%	4%
Activos No Corrientes	11.585.319	11.315.883	11.226.928	-1%	-3%
Activos Intangibles, Distintos a la Plusvalía	16.581	20.104	32.366	61%	95%
Plusvalía	111.333	103.355	104.459	1%	-6%
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	7.921.750	7.745.265	7.695.455	-1%	-3%
Activos Biológicos	3.181.105	3.111.919	3.073.955	-1%	-3%
Activos por Impuestos Diferidos	68.337	83.474	83.774	0%	23%
Otros Activos No Corrientes	286.213	251.766	236.919	-6%	-17%
TOTAL ACTIVOS	14.950.801	14.975.194	14.983.311	0%	0%
Pasivos Corrientes	1.449.387	1.354.162	1.650.581	22%	14%
Otros Pasivos Financieros	335.128	322.739	439.007	36%	31%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	786.983	714.971	824.252	15%	5%
Otros Pasivos Corrientes	327.276	316.452	387.322	22%	18%
Pasivos no Corrientes	5.416.932	5.297.204	5.088.712	-4%	-6%
Otros Pasivos Financieros	3.781.090	3.617.814	3.436.223	-5%	-9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.519.509	1.577.497	1.560.891	-1%	3%
Otros Pasivos no Corrientes	116.333	101.893	91.598	-10%	-21%
Participaciones No Controladoras	2.366	2.251	2.183	-3%	-8%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.082.116	8.321.577	8.241.835	-1%	2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	14.950.801	14.975.194	14.983.311	0%	0%

Nota: Las cifras del estado consolidado de situación financiera están basadas en los estados financieros consolidados trimestrales de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

USD Miles	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	YoY
Ingresos Ordinarios	1.311.992	1.623.058	1.538.295	-5%	17%	5.143.074	6.274.472	22%
Costos de Operación ⁽¹⁾	(876.491)	(922.759)	(938.260)	2%	7%	(3.357.897)	(3.691.552)	10%
Margen de Explotación	435.501	700.299	600.035	-14%	38%	1.785.177	2.582.920	45%
Otros Costos y Gastos de Operación ⁽²⁾	(181.727)	(192.579)	(197.291)	2%	9%	(706.890)	(766.737)	8%
EBITDA⁽³⁾	253.774	507.720	402.744	-21%	59%	1.078.287	1.816.183	68%
Margen EBITDA %	19,3%	31,3%	26,2%	-4 bps	707 bps	21,0%	28,9%	798 bps
Depreciación, Amortizaciones y Costo Formación de Madera	(135.486)	(147.488)	(143.643)	-3%	6%	(564.314)	(592.625)	5%
Ingreso por Activos Biológicos	23.479	28.573	20.712	-28%	-12%	140.158	106.305	-24%
Fondos de la Madera	(47.047)	(52.579)	(53.657)	2%	14%	(196.650)	(196.516)	0%
Resultado Operacional	94.720	336.226	226.156	-33%	139%	457.481	1.133.347	148%
Costos Financieros	(52.016)	(62.870)	(48.491)	-23%	-7%	(219.485)	(215.970)	-2%
Ingresos Financieros	3.186	5.427	6.978	29%	119%	18.376	19.006	3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(10)	17	(21)	N/A	110%	(4)	2	N/A
Diferencias de Cambio	(8.327)	(9.442)	8.513	N/A	N/A	(8.780)	(12.586)	43%
Resultados por Unidades de Reajuste	(740)	4.663	5.927	27%	N/A	(1.659)	9.163	N/A
Otras Ganancias (Pérdidas)	(19.807)	(10.455)	(31.015)	197%	57%	(126.818)	(52.765)	-58%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(10.880)	(112.562)	(55.858)	-50%	413%	(16.528)	(377.887)	>1.000%
Utilidad (Pérdida) Neta	6.126	151.004	112.189	-26%	>1.000%	102.583	502.310	390%
Utilidad (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.113	150.929	112.269	-26%	>1.000%	103.345	502.502	386%
Utilidad (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.013	75	(80)	N/A	-108%	(762)	(192)	-75%

(1) Los Costos Operacionales se calculan como: Costo de Ventas menos Costo Formación de Madera menos Fondos de la Madera menos Depreciación y Amortización

(2) Los Otros Costos y Gastos de Operación corresponden a la suma de los rubros Costos de Distribución más Gastos de Administración más Otros Gastos por Función

(3) El EBITDA se calcula como los Ingresos Ordinarios menos los Costos de Operación menos Otros Costos y Gastos de Operación

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

USD Miles	4T17	3T18	4T18	ToT	AoA	12M17	12M18	AoA
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	231.575	478.256	225.212	-53%	-3%	1.073.353	1.006.308	-6%
Clases de cobros por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.431.391	1.797.973	1.631.212	-9%	14%	5.776.200	6.526.898	13%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	215	3.531	6.289	78%	>1.000%	3.353	31.123	828%
Otros cobros por actividades de operación	77.693	28.570	39.968	40%	-49%	318.353	213.544	-33%
Clases de pagos								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.056.257)	(1.127.039)	(1.204.077)	7%	14%	(4.213.278)	(4.675.237)	11%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(121.103)	(106.215)	(106.772)	1%	-12%	(466.408)	(452.737)	-3%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(16.229)	(3.671)	(4.086)	11%	-75%	(22.489)	(12.460)	-45%
Otros pagos por actividades de operación	(69.827)	(61.703)	(58.387)	-5%	-16%	(253.030)	(396.397)	57%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	245.884	531.447	304.148	-43%	24%	1.142.701	1.234.733	8%
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)								
(14.309)	(53.191)	(78.936)	48%	452%	(69.348)	(228.426)	229%	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(155.067)	(92.708)	(74.084)	-20%	-52%	(473.843)	(360.628)	-24%
Importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo	18	9	22	146%	20%	1.177	31	-97%
Compras de propiedades, planta y equipo	(132.261)	(73.746)	(59.979)	-19%	-55%	(403.524)	(294.926)	-27%
Compras de activos intangibles	(330)	(2.562)	(1.435)	-44%	335%	(1.552)	(3.997)	158%
Compras de otros activos a largo plazo	(21.852)	(22.600)	(21.262)	-6%	-3%	(82.232)	(84.579)	3%
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(4.622)	-	-	N/A	N/A	(4.622)	-	N/A
Intereses recibidos	3.980	6.191	6.343	2%	59%	15.588	20.616	32%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	-	2.227	N/A	>1000%	1.322	2.227	68%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(616.086)	(116.099)	(86.701)	-25%	-86%	(374.936)	(487.328)	30%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83.899	30.921	18.554	-40%	-78%	763.022	169.351	-78%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	(0)	377.738	40.650	-89%	N/A	490.725	418.388	-15%
Importes procedentes de préstamos	83.899	408.659	59.204	-86%	-29%	1.253.747	587.739	-53%
Reembolsos de préstamos	(605.759)	(415.680)	(88.318)	-79%	-85%	(1.378.290)	(749.366)	-46%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(24.869)	(13.333)	(5.398)	-60%	-78%	(34.826)	(20.957)	-40%
Dividendos pagados	(32)	(52.451)	(42)	-100%	30%	(4.776)	(118.966)	2391%
Intereses pagados	(69.324)	(43.294)	(52.146)	20%	-25%	(208.442)	(185.779)	-11%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0)	-	-	N/A	N/A	(2.349)	-	N/A
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(539.578)	269.449	64.426	-76%	N/A	224.574	158.351	-29%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	8.738	10.420	(16.264)	N/A	N/A	12.337	(23.601)	N/A
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(530.840)	279.869	48.163	-83%	N/A	236.911	134.750	-43%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.363.594	639.472	919.341	44%	-33%	595.843	832.754	40%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	832.754	919.341	967.504	5%	16%	832.754	967.504	16%

ESTADO DE RESULTADO POR ÁREA DE NEGOCIO

Diciembre 2018

En USD miles	Áreas de Negocio (Segmentos operativos)						Ajustes y Eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Packaging	Softys	Total	Otros (3)			
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.377.316	923.604	1.973.552	6.274.472	-	-	-	6.274.472
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	358.352	26.932	1.371	386.655	31.964	(418.619)	-	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	3.735.668	950.536	1.974.923	6.661.127	31.964	(418.619)	6.274.472	
Costo de ventas	(2.559.622)	(833.637)	(1.470.340)	(4.863.599)	-	382.906	(4.480.693)	-
Costos de distribución	(67.279)	(25.960)	(173.849)	(267.088)	-	5.786	(261.302)	-
Costos de administración	(110.492)	(47.456)	(91.731)	(249.679)	(66.356)	29.636	(286.399)	-
Materias primas y consumibles utilizados	(1.705.877)	(733.218)	(1.384.673)	(3.823.768)	-	364.349	(3.459.419)	-
Gasto por beneficio a los empleados	(210.806)	(96.521)	(253.159)	(560.486)	(28.477)	-	(588.963)	-
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(328.422)	(50.630)	(82.755)	(461.807)	(5.907)	8.501	(459.213)	-
Ingresos por intereses	3.842	3.136	1.881	8.859	109.009	(98.862)	19.006	-
Gastos por intereses	(104.571)	(5.143)	(39.856)	(149.570)	(165.262)	98.862	(215.970)	-
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(30.437)	(793)	(7.731)	(38.961)	(7.824)	(5.980)	(52.765)	-
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(131.166)	(2.800)	(45.706)	(179.672)	(64.077)	(5.980)	(249.729)	
Participación de la entidad en el resultado de asociadas (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2	2	2	2	2	-	2	2
	(347.999)	(12.505)	(28.261)	(388.765)	10.878	-	(377.887)	-
EBITDA determinado por segmento (1)	1.615.704	81.430	153.195	1.850.329	(28.484)	(5.662)	1.816.183	
Ganancia (pérdida) operacionales (2)	1.063.659	30.800	70.440	1.164.899	(34.391)	2.839	1.133.347	
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	939.111	22.444	(53.680)	907.875	491.624	(519.302)	880.197	
Ganancia (Pérdida)	591.112	9.939	(81.941)	519.110	502.502	(519.302)	502.310	

Diciembre 2017

En USD miles	Áreas de Negocio (segmentos operativos)						Ajustes y Eliminaciones	Total CMPC
	Celulosa	Packaging	Softys	Total	Otros (3)			
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.405.622	814.060	1.923.392	5.143.074	-	-	-	5.143.074
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	270.383	28.835	455	299.673	39.102	(338.775)	-	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	2.676.005	842.895	1.923.847	5.442.747	39.102	(338.775)	5.143.074	
Costo de ventas	(2.335.151)	(731.628)	(1.346.187)	(4.412.966)	(0)	294.105	(4.118.861)	-
Costos de distribución	(42.177)	(20.501)	(174.283)	(236.961)	-	6.053	(230.908)	-
Costos de administración	(99.475)	(42.967)	(88.983)	(231.425)	(57.354)	37.160	(251.619)	-
Materias primas y consumibles utilizados	(1.545.278)	(639.758)	(1.264.699)	(3.449.735)	-	279.649	(3.170.086)	-
Gasto por beneficio a los empleados	(199.232)	(89.589)	(257.931)	(546.752)	(20.284)	-	(567.036)	-
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(322.730)	(51.058)	(77.803)	(451.591)	(5.377)	7.668	(449.300)	-
Ingresos por intereses	2.045	4.182	8.812	15.039	177.258	(173.921)	18.376	-
Gastos por intereses	(164.098)	(7.613)	(53.122)	(224.833)	(168.573)	173.921	(219.485)	-
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(90.019)	(5.270)	(43.176)	(138.465)	13.825	(2.178)	(126.818)	-
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(252.072)	(8.701)	(87.486)	(348.259)	22.510	(2.178)	(327.927)	
Participación de la entidad en el resultado de asociadas (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(4)	-	-	(4)	-	-	(4)	-
	(6.612)	(7.577)	(1.231)	(15.420)	(1.108)	-	(16.528)	-
EBITDA determinado por segmento (1)	798.022	86.254	214.868	1.099.144	(13.576)	(7.281)	1.078.287	
Ganancia (pérdida) operacionales (2)	303.786	35.196	137.065	476.047	(18.953)	387	457.481	
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	55.995	33.960	116.994	206.949	104.539	(192.377)	119.111	
Ganancia (Pérdida)	49.383	26.383	115.763	191.529	103.431	(192.377)	102.583	

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

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gastos por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de Cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

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

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Indicadores de Rentabilidad	4T17	3T18	4T18
Utilidad sobre ingresos (anual):			
Utilidad (Pérdida) Neta / Ingresos Ordinarios	1,99%	8,24%	8,01%
Rentabilidad anual del patrimonio:			
Utilidad (Pérdida) Neta / Total Patrimonio promedio del período	1,28%	6,29%	6,15%
Rentabilidad anual del activo:			
Utilidad (Pérdida) Neta / Activos promedios del periodo	0,69%	3,48%	3,36%
Rendimiento anual de activos operacionales:			
Resultado Operacional / Activos Operacionales promedio del período (1)	3,42%	9,05%	8,48%
Retorno de dividendos:			
Div. Pagados (año móvil) (2) / Precio de mercado de la acción (3)	0,06%	1,22%	1,54%
Utilidad por acción (USD):			
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones (4)	0,041	0,156	0,201

(1) Activos Operacionales: deudores comerciales y otras cuentas por cobrar + inventarios + propiedades, plantas y equipo + activos biológicos.

(2) Dividendos pagados expresado en USD.

(3) Precio bursátil de la acción al cierre del ejercicio.

(4) Considera número de acciones promedio del ejercicio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y ACTIVIDAD

Indicadores	4T17	3T18	4T18
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente:			
Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	2,32	2,70	2,28
Razón Acida:			
Efectivo y Ef. Equivalente/Pasivos Corrientes	1,46	1,79	1,50
Endeudamiento			
Razón endeudamiento:			
Deuda Total/Patrimonio	0,85	0,80	0,82
Proporción de Deuda Corriente:			
Pasivos Corrientes/Deuda Total	21,1%	20,4%	24,5%
Proporción Deuda No Corriente:			
Pasivos No Cor			

GLOSARIO

- **Activos biológicos:** Plantaciones forestales que son utilizadas como materias prima en la fabricación de celulosa, madera aserrable y otros productos de madera sólida.
- **AoA:** Trimestre actual contra el mismo trimestre del año anterior.
- **Bono verde:** Se denomina a los bonos que cumplen con los requisitos establecidos en los Green Bond Principles del Banco Mundial. Sus recursos son utilizados para financiar o refinanciar proyectos con beneficios ambientales sustentables.
- **CAPEX (capital expenditures):** También denominado gastos de capital, es la cantidad que se gasta para adquirir o mejorar los activos productivos (tales como edificios, maquinaria y equipos, vehículos, etc.) con el fin de aumentar la capacidad o eficiencia de una empresa.
- **Capital de trabajo operacional:** Existencias + cuentas por cobrar - cuentas por pagar.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra corta (BEKP):** Celulosa a base de madera de eucaliptus, empleada como materia prima para la producción de una amplia gama de papeles.
- **Celulosa Kraft blanca de fibra larga (BSKP):** Celulosa a base de madera de pino, empleada como materia prima para una amplia variedad de papeles.
- **Costo de formación madera:** Gasto, reconocido al momento de cosechar o vender un bosque, asociado a la formación del predio cosechado.
- **Contratos derivados:** Contrato entre dos o más partes, donde su valor dependerá del comportamiento de un determinado activo subyacente, debido que, el pago y precio del contrato están directamente relacionados a la evolución del precio de mercado de dicho activo subyacente.
- **Deuda financiera:** Deuda bancaria y títulos de deuda, de largo y corto plazo, emitidos por la Compañía.
- **Deuda financiera neta:** Deuda financiera que no puede ser solventada con el efectivo, es decir: deuda financiera de corto plazo + deuda financiera de largo plazo – efectivo – efectivo equivalente.
- **Días en la calle de CxC:** (Promedio 12 meses móviles de Cuentas y documentos por cobrar)/(suma 12 meses móviles de ventas)*365.
- **EBITDA (Earnings before interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** Proxy del flujo de efectivo operacional. Se obtiene al restarle los gastos fijos al margen de contribución.
- **Margen de contribución:** Ingresos directos menos los costos directos.
- **Moneda funcional:** Moneda utilizada por la Compañía para efectos contables de acuerdo a IAS 21.
- **Razón de endeudamiento:** Relación entre la deuda total de la Compañía y el patrimonio de la misma.
- **Razón de liquidez:** Medida de la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y se define como la capacidad de convertir los activos de la empresa en efectivo.
- **Softys:** Área de negocio de papel tissue, productos sanitarios y Away-from-Home.
- **ToT:** Trimestre actual contra trimestre anterior.
- **Valor de reposición:** Costo monetario de volver a comprar en el mercado un producto determinado.

