

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2020



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

---

El presente documento consta de:

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



## **Informe de Revisión de los Auditores Independientes**

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2020, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es realizar una revisión de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros intermedios. Una revisión de los estados financieros intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### ***Conclusión***

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



**Otros asuntos - Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019**

Con fecha 5 de marzo 2020, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alejandro Espinosa G.', is written over a faint, light blue grid background.

Alejandro Espinosa G.

KPMG SpA

Santiago, 6 de agosto de 2020

## ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES .....	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO) .....	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....	9
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	15
2.1. Bases de preparación.....	15
2.2. Bases de consolidación .....	15
2.3. Información financiera por segmentos operativos .....	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera .....	17
2.5. Combinaciones de negocios.....	19
2.6. Propiedades, planta y equipo .....	20
2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales) .....	21
2.8. Activos intangibles .....	22
2.9. Plusvalía.....	23
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	24
2.11. Instrumentos financieros .....	24
2.12. Instrumentos de cobertura .....	25
2.13. Inventarios.....	27
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	28
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	29
2.16. Capital emitido .....	29
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	29
2.18. Préstamos que devengan intereses .....	29
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	30
2.20. Beneficios a los empleados.....	30
2.21. Provisiones .....	31
2.22. Reconocimiento de ingresos .....	32
2.23. Arrendamientos.....	33
2.24. Distribución de dividendos .....	36
2.25. Medio ambiente .....	36
2.26. Investigación y desarrollo .....	36
2.27. Gastos en publicidad .....	36
2.28. Ganancias por acción .....	36
2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios .....	36
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS .....	37
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	51
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	55
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	55
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	56
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	65
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	72
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	73

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

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	76
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	77
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	78
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	82
NOTA 15 - COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	84
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	85
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	87
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	87
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	88
NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS.....	91
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	95
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	98
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	115
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	118
NOTA 25 - PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	119
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	126
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	129
NOTA 28 - PATRIMONIO.....	130
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	135
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	137
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	137
NOTA 32 - DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	138
NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	144
NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA.....	147
NOTA 35 - COMPROMISOS.....	148
NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	149
NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	153
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE.....	155
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	157

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

		Al 30 de junio de 2020 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2019 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.1	1.112.968	615.033
Otros activos financieros corrientes	8.2	17.775	4.563
Otros activos no financieros corrientes	9	115.185	137.450
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.1	742.920	854.815
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	233.207	194.512
Inventarios corrientes	12	1.231.193	1.280.035
Activos biológicos corrientes	13	323.627	321.317
Activos por impuestos corrientes	14	133.919	217.988
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.910.794</b>	<b>3.625.713</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	8.3	43.082	14.278
Otros activos no financieros no corrientes	9	175.400	178.892
Cuentas por cobrar no corrientes	10.1	17.985	39.053
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	119.338	119.587
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	873	502
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	99.879	121.065
Plusvalía	18	208.797	250.276
Propiedades, planta y equipo	19	7.271.948	7.593.439
Activos biológicos no corrientes	13	2.995.537	3.041.258
Activos por derecho de uso	20	167.247	177.369
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	87	940
Activos por impuestos diferidos	21	57.460	39.414
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>11.157.633</b>	<b>11.576.073</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>15.068.427</b>	<b>15.201.786</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	22	582.917	512.847
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	20	25.363	24.182
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	629.512	799.852
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	20.784	25.221
Otras provisiones a corto plazo	25	2.234	4.465
Pasivos por impuestos corrientes	14	67.207	24.572
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	57.136	72.166
Otros pasivos no financieros corrientes	27	29.152	38.404
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>1.414.305</b>	<b>1.501.709</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	3.775.504	3.432.197
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	20	161.102	177.626
Otras provisiones a largo plazo	25	10.250	8.605
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.629.257	1.590.994
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	73.494	77.853
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	45.544	7.512
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>5.695.151</b>	<b>5.294.787</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>7.109.456</b>	<b>6.796.496</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28.1	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28.3	5.520.841	5.527.665
Otras reservas	28.2	(833.079)	(491.800)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>5.087.034</b>	<b>5.435.137</b>
Participaciones no controladoras	28.5	2.871.937	2.970.153
<b>Total Patrimonio</b>		<b>7.958.971</b>	<b>8.405.290</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>15.068.427</b>	<b>15.201.786</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

	Capital emitido Nota 28.1	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas Nota 28.2	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28.3	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 28.5	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Por el periodo terminado al 30 de junio de 2020</b>										
Saldo inicial periodo actual 01/01/2020	399.272	(786.218)	24.748	(25.110)	294.780	(491.800)	5.527.665	5.435.137	2.970.153	8.405.290
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(6.824)	(6.824)	(91.057)	(97.881)
Otro resultado integral	-	(303.585)	(38.762)	(639)	1.707	(341.279)	-	(341.279)	(7.119)	(348.398)
<b>Resultado integral</b>	-	<b>(303.585)</b>	<b>(38.762)</b>	<b>(639)</b>	<b>1.707</b>	<b>(341.279)</b>	<b>(6.824)</b>	<b>(348.103)</b>	<b>(98.176)</b>	<b>(446.279)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	<b>(303.585)</b>	<b>(38.762)</b>	<b>(639)</b>	<b>1.707</b>	<b>(341.279)</b>	<b>(6.824)</b>	<b>(348.103)</b>	<b>(98.216)</b>	<b>(446.319)</b>
<b>Saldo final al 30/06/2020 (no auditado)</b>	<b>399.272</b>	<b>(1.089.803)</b>	<b>(14.014)</b>	<b>(25.749)</b>	<b>296.487</b>	<b>(833.079)</b>	<b>5.520.841</b>	<b>5.087.034</b>	<b>2.871.937</b>	<b>7.958.971</b>
<b>Por el periodo terminado al 30 de junio de 2019</b>										
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2019	399.272	(690.094)	25.868	(19.241)	294.956	(388.511)	5.595.319	5.606.080	3.016.485	8.622.565
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(31.443)	(31.443)	(2.555)	(33.998)
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>399.272</b>	<b>(690.094)</b>	<b>25.868</b>	<b>(19.241)</b>	<b>294.956</b>	<b>(388.511)</b>	<b>5.563.876</b>	<b>5.574.637</b>	<b>3.013.930</b>	<b>8.588.567</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	74.821	74.821	64.756	139.577
Otro resultado integral	-	8.792	3.005	(710)	76	11.163	-	11.163	(2.398)	8.765
<b>Resultado integral</b>	-	<b>8.792</b>	<b>3.005</b>	<b>(710)</b>	<b>76</b>	<b>11.163</b>	<b>74.821</b>	<b>85.984</b>	<b>62.358</b>	<b>148.342</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	34	34
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	<b>8.792</b>	<b>3.005</b>	<b>(710)</b>	<b>76</b>	<b>11.163</b>	<b>74.821</b>	<b>85.984</b>	<b>62.392</b>	<b>148.376</b>
<b>Saldo final al 30/06/2019 (no auditado)</b>	<b>399.272</b>	<b>(681.302)</b>	<b>28.873</b>	<b>(19.951)</b>	<b>295.032</b>	<b>(377.348)</b>	<b>5.638.697</b>	<b>5.660.621</b>	<b>3.076.322</b>	<b>8.736.943</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Estado de Resultados, por función del gasto	Nota N°	Por el periodo terminado al 30 de junio de		Trimestre abril - junio de	
		2020	2019	2020	2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	29	2.587.818	2.891.305	1.239.824	1.442.000
Costo de ventas		(2.162.687)	(2.254.803)	(1.009.453)	(1.138.054)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>425.131</b>	<b>636.502</b>	<b>230.371</b>	<b>303.946</b>
Otros ingresos, por función	13	60.832	54.163	35.677	27.101
Costos de distribución		(122.778)	(120.897)	(58.420)	(60.659)
Gastos de administración		(132.866)	(137.480)	(62.155)	(62.397)
Otros gastos, por función		(94.670)	(106.871)	(49.706)	(53.940)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(25.196)	(26.713)	(8.308)	(10.353)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>110.453</b>	<b>298.704</b>	<b>87.459</b>	<b>143.698</b>
Ingresos financieros		10.473	16.788	4.571	7.686
Costos financieros	31	(101.523)	(100.725)	(53.114)	(48.101)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	366	(1)	346	1
Diferencias de cambio	32	(5.750)	(9.847)	(3.734)	(4.914)
Resultado por unidades de reajuste	32	20.418	15.219	8.380	5.820
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>34.437</b>	<b>220.138</b>	<b>43.908</b>	<b>104.190</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	33	(132.318)	(80.561)	(18.721)	(30.009)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(97.881)</b>	<b>139.577</b>	<b>25.187</b>	<b>74.181</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(97.881)</b>	<b>139.577</b>	<b>25.187</b>	<b>74.181</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(6.824)	74.821	31.707	40.481
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28.5	(91.057)	64.756	(6.520)	33.700
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(97.881)</b>	<b>139.577</b>	<b>25.187</b>	<b>74.181</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	(0,0341)	0,3741	0,1585	0,2024
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>(0,0341)</b>	<b>0,3741</b>	<b>0,1585</b>	<b>0,2024</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28.4	(0,0341)	0,3741	0,1585	0,2024
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>(0,0341)</b>	<b>0,3741</b>	<b>0,1585</b>	<b>0,2024</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	Por el periodo terminado al 30 de junio de		Trimestre abril - junio de	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de resultados integrales</b>				
Ganancia (pérdida)	(97.881)	139.577	25.187	74.181
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(933)	(2.958)	(869)	(2.060)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>(933)</b>	<b>(2.958)</b>	<b>(869)</b>	<b>(2.060)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(303.669)	8.807	(29.474)	15.939
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>(303.669)</b>	<b>8.807</b>	<b>(29.474)</b>	<b>15.939</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(60.725)	597	21.936	4.922
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(60.725)</b>	<b>597</b>	<b>21.936</b>	<b>4.922</b>
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	1.726	98	1.023	293
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>(362.668)</b>	<b>9.502</b>	<b>(6.515)</b>	<b>21.154</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>				
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	217	1.438	210	1.019
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>	<b>217</b>	<b>1.438</b>	<b>210</b>	<b>1.019</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	14.986	783	(5.328)	(1.108)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>	<b>14.986</b>	<b>783</b>	<b>(5.328)</b>	<b>(1.108)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(348.398)</b>	<b>8.765</b>	<b>(12.502)</b>	<b>19.005</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>(446.279)</b>	<b>148.342</b>	<b>12.685</b>	<b>93.186</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(348.103)	85.984	17.317	61.093
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(98.176)	62.358	(4.632)	32.093
<b>Resultado integral</b>	<b>(446.279)</b>	<b>148.342</b>	<b>12.685</b>	<b>93.186</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	Nota N°	Por el periodo terminado al 30 de junio de	
		2020	2019
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.901.409	3.087.580
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		10.993	8.067
Otros cobros por actividades de operación		105.541	132.700
<b>Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.279.080)	(2.460.071)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(223.890)	(213.929)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(33.636)	(21.392)
Otros pagos por actividades de operación		(111.828)	(102.021)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>369.509</b>	<b>430.934</b>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		25.098	(272.759)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>394.607</b>	<b>158.175</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(13.000)	(13.217)
Préstamos a entidades relacionadas		(36.330)	(192.667)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1	6
Compras de propiedades, planta y equipo		(89.503)	(137.836)
Compras de activos intangibles		-	(150)
Compras de otros activos a largo plazo		(39.827)	(83.922)
Intereses recibidos		5.949	10.489
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.838	3.912
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(169.872)</b>	<b>(413.385)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.3	500.028	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.3	692.647	48.792
Reembolsos de préstamos (1)	22.3	(813.801)	(154.343)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	22.3	(9.364)	(9.596)
Dividendos pagados		-	(7)
Intereses pagados	22.3	(75.865)	(83.364)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.406)	(2.091)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>292.239</b>	<b>(200.609)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>516.974</b>	<b>(455.819)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(19.039)	8.833
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>497.935</b>	<b>(446.986)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	615.033	967.502
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<b>1.112.968</b>	<b>520.516</b>

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

(1) Reembolso de préstamos incluye el posteo neto de colaterales ascendente a MUS\$ 107.181.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la 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 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

La sociedad matriz es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones, quien a su vez es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias que poseen entidades jurídicas y personas naturales pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 36).

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

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias consolidadas (en adelante “la Compañía” o “Inversiones CMPC”) es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación (Celulosa, Biopackaging y Softys), mediante los cuales se realiza la gestión de cada uno de los negocios de la Compañía.

La Compañía posee aproximadamente 681 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 446 mil hectáreas están localizadas en Chile, 178 mil hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 42 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 46 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador, y vende principalmente sus productos en Chile, Asia, Europa y Brasil. A nivel agregado, al 30 de junio de 2020 los ingresos provienen en una proporción equivalente al 81% de exportaciones y de subsidiarias del exterior (80% al 30 de junio de 2019) y aproximadamente un 19% se generan en Chile (20% al 30 de junio de 2019). La Compañía tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Caimán, y una fundación (Fundación CMPC) cuya misión es fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tenga presencia.

Al 30 de junio de 2020 la Compañía está formado por 58 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias, 3 asociadas y 2 negocios conjuntos. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y ha aplicado el método de la participación en el patrimonio de sus asociadas y negocios conjuntos. Los activos totales de la matriz al 30 de junio de 2020 alcanzan los MUS\$ 11.127.912 (MUS\$ 10.097.970 al 31 de diciembre de 2019).

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

Sociedades consolidadas	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de junio de 2020			Al 31 de diciembre de 2019		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	US\$	51,9337	0,0000	51,9337	51,9337	0,0000	51,9337
CMPC Papeles S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	98,7405	1,2157	99,9561	98,5320	1,4169	99,9489
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0000	48,0967	48,0967	0,0000	48,0967	48,0967
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	US\$	6,4217	45,9801	52,4018	6,4217	45,9801	52,4018
CMPC Maderas SpA	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	51,9223	51,9223	0,0000	51,9223	51,9223
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	29,0530	29,0530	0,0000	29,0530	29,0530
Bioenergías Forestales SpA	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	51,8817	51,8817	0,0000	51,8817	51,8817
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	76.395.604-0	Chile	US\$	0,1000	52,3494	52,4494	0,1000	52,3494	52,4494
Cartulinas CMPC SpA	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Papeles Cordillera SpA	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,8900	99,9000	0,0100	99,8900	99,9000
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	US\$	18,2109	81,6945	99,9053	25,1437	74,7637	99,9074
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Envases Impresos SpA	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Chilena de Moldeados SpA	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,8001	99,9001	0,1000	99,8001	99,9001
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	99,9280	99,9280	0,0000	99,9244	99,9244
Inversiones Protisa SpA	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
CMPC Papeles Tissue S.A.	77.054.086-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Papeles Forestal S.A.	77.054.083-6	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	57,0429	57,0429	0,0000	57,0429	57,0429
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	9,9999	47,1617	57,1616	9,9999	47,1617	57,1616
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	99,9053	99,9053	0,0000	99,9074	99,9074
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9532	99,9532	0,0000	99,9395	99,9395
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
Guaíba Administração Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	48,0871	48,0871	0,0000	48,0871	48,0871
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Islands	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,8562	99,9562	0,1000	99,8490	99,9490
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9541	99,9561	0,0020	99,9469	99,9489
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0003	99,9558	99,9561	0,0003	99,9486	99,9489
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	52,4018	52,4018	0,0000	52,4018	52,4018
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Cayman Islands	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0858	99,8703	99,9562	0,0858	99,8631	99,9489
Absormex S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9562	99,9562	0,0000	99,9489	99,9489
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9562	99,9562	0,0000	99,9489	99,9489
Convertidora CMPC México S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9562	99,9562	0,0000	99,9489	99,9489
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	Extranjera	México	MXN	0,0000	99,9562	99,9562	0,0000	99,9489	99,9489
Forsac México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9053	99,9053	0,0000	99,9074	99,9074
Samcarsa de México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	99,9053	99,9053	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Maderas México S.A. de C.V.	Extranjera	México	US\$	0,0000	51,9227	51,9227	0,0000	51,9227	51,9227
Productos Tissue del Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0001	99,9561	99,9562	0,0001	99,9488	99,9489
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Softys Arequipa S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
Activar S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
Papelera Panamericana S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9561	99,9561	0,0000	99,9489	99,9489
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0741	99,8821	99,9562	0,0741	99,8748	99,9489
Propa Perú S.A.C.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6832	99,6832	0,0000	99,6759	99,6759
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	51,9271	51,9271	0,0000	51,9271	51,9271

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(13) En junta extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A., celebrada el 22 de mayo de 2020, se acordó efectuar un aumento de capital por MUS\$ 35.431 mediante la capitalización de reservas sociales materializada por medio de la emisión de acciones liberadas a todos sus accionistas. Adicionalmente, se acordó efectuar otro aumento de capital por MUS\$ 99.972 mediante la capitalización del crédito antes adquirido por CMPC Tissue S.A. Producto de ambas operaciones las nuevas participaciones del grupo son CMPC Tissue S.A. 70,9083%, Inversiones Protisa SpA 5,5216% y CMPC Inversiones de Argentina S.A. 23,5672%.

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 30 de junio de 2020 alcanza a 18.985 colaboradores (18.546 al 31 de diciembre de 2019), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Celulosa	202	1.563	3.257	5.022
Biopackaging	121	961	2.473	3.555
Softys	453	2.794	7.160	10.407
Otros	-	1	-	1
<b>Totales (no auditado)</b>	<b>776</b>	<b>5.319</b>	<b>12.890</b>	<b>18.985</b>

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 alcanzó a 18.772 trabajadores (17.445 al 31 de diciembre de 2019).

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (método directo), los Estados Consolidados Intermedios 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 de Inversiones CMPC, como sigue: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en el Patrimonio a tipo de cambio de cierre, y el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

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

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos en corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A su vez, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan los gastos clasificados por función, revelando en

la nota 34 información adicional sobre su naturaleza. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2020, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en las subsidiarias de Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

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

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

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 6 de agosto de 2020, 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 Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento 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.

Inversiones 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 la matriz, Empresas CMPC S.A., 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,58 y 0,50 veces, respectivamente. Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la Compañía debe cumplir, al término de cada periodo la matriz debe mantener un Patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de UF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale a US\$ 3.103 millones al 30 de junio de 2020 y US\$ 3.308 millones al 31 de diciembre de 2019), condición que se cumple con holgura, ya que, el Patrimonio (ajustado según contratos) asciende a US\$ 7.372 millones al 30 de

junio de 2020 y a US\$ 7.758 millones al 31 de diciembre de 2019. 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 5,12 veces al 30 de junio de 2020 y 6,09 veces al 31 de diciembre de 2019.

## 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 30 de junio de 2020, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2020, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados en lo aplicable.

### 2.1. Bases de preparación

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

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

Algunos saldos de los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de diciembre de 2019, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de junio de 2020.

### 2.2. Bases de consolidación

#### a) Subsidiarias

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

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que Inversiones 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 de Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

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

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

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

## 2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

**Celulosa**  
**Biopackaging**  
**Softys**

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

## 2.4. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

### b) Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones 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 de Inversiones CMPC

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

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

### d) Hiperinflación en Argentina

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

Los estados financieros de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino, fueron re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, de acuerdo a IAS 29, y posteriormente convertidos a dólar de conformidad con IAS 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, utilizando el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 para todas las cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultados Integrales; considerando que la moneda funcional y de presentación de Inversiones CMPC S.A. no corresponde al de una economía hiperinflacionaria según IAS 29.

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

**Índices:** Índices de precios internos mayoristas (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 – índice de precios al consumidor de la CABA (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015 en que el

Instituto Nacional de Estadística y Cencos (INDEC) no publicó el IPIM - e índices de precios al consumidor nacional (IPC) a partir del 1 de enero de 2017.

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

Es preciso señalar que el Índice de precios al consumidor del periodo terminado al 30 de junio de 2020 fue de 13,6% (53,8% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019), según cifras proporcionadas por el INDEC.

#### e) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las subsidiarias de Inversiones CMPC, respecto al dólar al 30 de junio de 2020 y 2019, y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Moneda	30/06/2020		31/12/2019		30/06/2019		
	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	
Peso chileno	CLP	821,23	812,76	748,74	702,63	679,15	675,51
Unidad de fomento *	UF	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	70,46	64,60	59,89	48,24	42,46	41,50
Nuevo sol peruano	PEN	3,54	3,42	3,32	3,34	3,29	3,32
Peso mexicano	MXN	22,97	21,64	18,85	19,26	19,17	19,17
Peso uruguayo	UYU	42,06	41,33	37,31	35,24	35,26	33,82
Peso colombiano	COP	3.758,91	3.691,38	3.277,14	3.279,61	3.205,67	3.188,42
Euro	EUR	0,89	0,91	0,89	0,89	0,88	0,89
Real brasileño	BRL	5,48	4,92	4,03	3,95	3,83	3,84
Libra esterlina	GBP	0,81	0,79	0,76	0,78	0,79	0,77

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

## 2.5. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de la adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos que se registran siguiendo los principios de valoración establecidos en otras normas, tal como lo requiere IFRS 3 "Combinaciones de negocios". La aplicación del método de la adquisición requiere: i) Identificar el adquirente, ii) Determinar la fecha de adquisición, iii) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida, y iv) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

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

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

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

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

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

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

## **2.6. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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

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

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

Clase de activo	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios e instalaciones	5	80
Planta y equipo	3	50
Equipos de oficina	5	10
Enseres y accesorios	3	5
Equipos de transporte	5	20
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

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

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

## **2.7. Activos biológicos (plantaciones forestales)**

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

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

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

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

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

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

## **2.8. Activos intangibles**

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

### **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

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

#### f) Relacionamiento con clientes

Inversiones CMPC cuenta con una cartera activa de clientes en la subsidiaria Sepac – Serrados e Pasta e Celulose Ltda., la cual ha sido identificada como un Activo Intangible adquirido por la Compañía mediante Combinación de negocios. Estos relacionamientos con clientes son amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso, con cargo a la cuenta de gasto por amortización en el rubro Costo de ventas del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

### 2.9. Plusvalía

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

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

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

Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

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

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

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

#### a) Cobertura del valor razonable

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

#### b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo, los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero 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 traspaasa al Estado Consolidado de Resultados Integrales (Ingresos de actividades ordinarias o Costo de ventas) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Reserva de coberturas de flujo de efectivo) hasta esa fecha.

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

### Metodologías de valorización

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de 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 contruidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- iii) Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos de caja a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la Administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

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

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

### 2.13. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

#### **2.14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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

Inversiones 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.

Inversiones 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, Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

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

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

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

## 2.20. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.21. Provisiones**

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

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

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

Las provisiones por desmantelamiento o restauración se registran en base de los costos que se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen. La Compañía registra una provisión al valor neto presente descontando la provisión

utilizando la tasa de descuento libre de riesgos dependiendo de la moneda subyacente y dependiendo de la duración de la obligación. Las variables sobre tasas de descuento utilizados y sobre los costos a incurrir son revisadas anualmente.

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

## **2.22. Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

La aceptación de los bienes y servicios por parte del cliente indica que ha obtenido su control. Inversiones 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 Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad

con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

- FOB (*Free On Board*) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

Inversiones 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

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

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

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

- i) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- ii) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y
- iii) La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, es decir que tiene el derecho a decidir cómo y para qué propósito se utiliza. En casos excepcionales en los que las decisiones relevantes sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, Inversiones CMPC tiene el derecho de

dirigir el uso del activo si tiene el derecho a operar el activo, o bien diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

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

### **Arrendatario**

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

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

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

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, que se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Compañía, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

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

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

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en: i) El plazo del arrendamiento, ii) La evaluación de una opción de compra del activo subyacente, iii) Los importes por pagar esperados en una garantía del valor residual, o iv) Los

índices o tasas usados para determinar los pagos futuros del arrendamiento. Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (pérdida) del periodo si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

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

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

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

#### **Arrendador**

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

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

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

En el periodo comparativo, como arrendatario, Inversiones CMPC clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros.

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

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

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

#### **2.24. Distribución de dividendos**

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

#### **2.25. Medio ambiente**

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

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

#### **2.26. Investigación y desarrollo**

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

#### **2.27. Gastos en publicidad**

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

#### **2.28. Ganancias por acción**

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

#### **2.29. Gastos por seguros de bienes y servicios**

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

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

### NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

#### 3.1. Riesgos financieros

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

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

##### a) Riesgo de precio de *commodities*

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para Inversiones CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina); las variaciones de la capacidad instalada y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa kraft blanqueada, cuyas ventas a terceros representan aproximadamente 34% de las ventas consolidadas y es comercializada a alrededor de 308 clientes en aproximadamente 47 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

Al respecto, Inversiones CMPC se beneficia, de manera parcial, de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los

precios de la celulosa es contrarrestado de manera parcial por una reducción de costos de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

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

#### b) Riesgo tipo de cambio

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

Las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 49% de la venta del segundo trimestre de 2020, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

A su vez, las ventas domésticas de Inversiones CMPC a través de sus subsidiarias en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, representaron en el trimestre el otro 51% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron principalmente en monedas locales.

Por otra parte, se estima que los ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanzan un porcentaje alrededor de 59% 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 Inversiones 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 30 de junio de 2020 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros y libras, del año en curso y una porción menor para el año 2021.

Considerando que la estructura de los ingresos de Inversiones 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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites restringidos, previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto muy menor en relación a las ventas totales de la Compañía.

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

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

### Análisis de Sensibilidad

Inversiones 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\$ 1.629 millones al 30 de junio de 2020 (US\$ 1.870 millones al 31 de diciembre de 2019). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente pesos chilenos y reales brasileños) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el Patrimonio de la Compañía calculado con las cifras al 30 de junio de 2020 sería un incremento o disminución en torno a US\$ 163 millones respectivamente. El mismo análisis realizado sobre las cifras al 31 de diciembre de 2019 estimó el efecto en torno a US\$ 187 millones. El efecto anteriormente descrito se habría registrado como abono o cargo en el rubro Reservas por diferencia de cambios por conversión y como Diferencias de cambio con efecto en Ganancia (pérdida) del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de junio de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por diferencia de cambios por conversión	159.181	(159.181)	181.660	(181.660)
Efecto en Diferencias de cambio	3.723	(3.723)	5.371	(5.371)
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>162.904</b>	<b>(162.904)</b>	<b>187.031</b>	<b>(187.031)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene activos en Brasil, cuya moneda funcional para efectos financieros es dólar y para efectos tributarios es el real brasileño. Lo anterior genera diferencias temporarias producto de las variaciones del tipo de cambio en cuestión. Cabe señalar que, al igual que la sensibilización anterior, este análisis es prospectivo utilizando las cifras de cierre de los periodos correspondientes. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad de este concepto:

	30 de junio de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%	Apreciación del 10%	Devaluación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Gasto por impuestos a las ganancias	38.609	(44.986)	68.145	(68.145)

#### c) Riesgo de tasa de interés

Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 90% de la deuda a tasas de interés fija.

#### d) Riesgo de crédito

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La distribución de las cuentas por cobrar a clientes con cobertura al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	%	%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	84%	81%
Sin cobertura	16%	19%
<b>Cuentas por Cobrar</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La efectiva administración del riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde alcanza un 0,10% de las ventas (0,05% de las ventas al 31 de diciembre de 2019).

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Emisor	30/06/2020		31/12/2019	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	17,46%	199.735	6,77%	40.000
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	17,06%	195.066	-	-
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	13,10%	149.792	19,35%	114.399
Banco BCI - Chile	10,50%	120.027	10,20%	60.294
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	10,00%	114.348	19,67%	116.303
Santander Asset Management S.A. AGF	6,97%	79.746	-	-
Banco Itaú - Brasil	5,01%	57.316	2,13%	12.594
Scotiabank - Chile	4,39%	50.157	8,51%	50.279
Banco Itaú Corpbanca - Chile	2,63%	30.023	5,10%	30.154
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	2,00%	22.830	0,50%	2.939
Banco de Crédito del Perú	1,57%	17.935	2,18%	12.860
Banco BBVA - Perú	1,54%	17.638	1,64%	9.668
Banco MUFG Brasil S.A.	1,29%	14.748	0,41%	2.448
Banco Safra S.A. - Brasil	1,20%	13.699	3,33%	19.665
Banco Santander - Brasil	0,89%	10.169	5,00%	29.586
Caixa Econômica Federal - Brasil	0,77%	8.747	1,35%	7.990
Scotiabank Inverlat S.A. - México	0,65%	7.456	0,33%	1.931
Banco Nacional de México, S.A.	0,61%	7.028	1,33%	7.854
Banco Santander - México	0,41%	4.650	0,04%	259
Banco do Brasil	0,32%	3.654	0,85%	5.002
Scotiabank - Perú	0,31%	3.537	0,12%	682
Banco Bradesco S.A. - Brasil	0,29%	3.269	0,51%	3.043
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	0,28%	3.190	0,09%	508
Citibank - Perú	0,25%	2.877	0,35%	2.066
Banco de Chile	0,24%	2.739	0,52%	3.045
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	0,17%	1.996	0,33%	1.928
Bank of America, N.A. - Inglaterra	0,02%	206	0,04%	233
Macquarie Bank Ltd. - Australia	0,02%	182	-	-
BNP Paribas - Francia	0,01%	123	0,12%	733
Banco Banrisul - Brasil	0,01%	82	-	18
Banco Monex, S.A. - México	0,01%	76	0,02%	141
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	0,01%	69	0,17%	982
Goldman Sachs International - Reino Unido	0,01%	67	-	-
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	0,00%	51	-	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	0,00%	45	-	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	0,00%	44	0,03%	165
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,00%	15	-	-
Banco Santander - Chile	0,00%	11	1,56%	9.226
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	0,00%	3	0,67%	3.983
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	3,92%	23.169
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	2,85%	16.874
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	-	-	0,01%	116
<b>Subtotal</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.143.346</b>	<b>100,00%</b>	<b>591.169</b>
Más: Dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias		30.479		42.705
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>1.173.825</b>		<b>633.874</b>

#### e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el objetivo de mantener una reserva de liquidez, además de la posición de caja efectiva que posee la Compañía, en marzo de 2017 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 30 de junio de 2020 la Compañía mantiene por el uso de la línea de crédito una deuda de MUS\$ 300.000 registrada en Otros pasivos financieros corrientes (ver nota 22.2.a), y un cupo disponible de MUS\$ 50.000 sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd.

#### f) Riesgo de financiamiento

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

### 3.2. Riesgos estratégicos

#### a) Riesgo disponibilidad de agua para procesos industriales

El agua es un insumo clave y estratégico para las operaciones industriales de la Compañía. El cambio climático podría tener efectos en la disponibilidad de agua por eventos agudos como sequías, o por eventos crónicos como una paulatina disminución de precipitaciones y/o precipitaciones más concentradas en el tiempo. También puede implicar una menor acumulación de agua cordillerana en las cuencas donde opera la Compañía en Chile.

Inversiones CMPC tiene derechos de consumo de agua suficientes para sustentar sus operaciones industriales, y adicionalmente está estudiando tecnologías y procesos para reducir el consumo de agua industrial. No obstante lo anterior, no está exenta de riesgos por cambios significativos en la disponibilidad de agua producto de fenómenos ambientales como se ha mencionado.

#### b) Riesgos de incendios rurales

En los últimos años las condiciones de surgimiento y propagación de incendios rurales han aumentado. Es importante señalar que los incendios son mayoritariamente causados por el hombre, ya sea intencionalmente o por negligencia. Los incendios afectan las plantaciones forestales cada año, en mayor o menor medida. Existe el riesgo de que en alguna temporada en particular la afectación llegue a ser significativa, implicando un daño al patrimonio forestal y afectando así la disponibilidad de fibra para producción. No obstante, la Compañía ha desarrollado programas de prevención de incendios con comunidades, y en paralelo ha desarrollado sistemas de combate de incendios que han permitido a la fecha reducir su impacto.

Adicionalmente, los incendios rurales tienen cobertura de seguros, pero parcial y con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos.

#### c) Riesgo de falta de disponibilidad de fibra

La disponibilidad de fibra de la Compañía puede verse afectada por fenómenos de la naturaleza como fuertes vientos o plagas que puedan dañar la plantaciones. Respecto a la afectación por vientos, la Compañía cuenta con seguros con coberturas parciales y deducibles. Respecto de las plagas, Inversiones CMPC cuenta con un área fitosanitaria que está continuamente monitoreando y controlando estas amenazas a través de mejora genética y el uso de enemigos naturales de las plagas.

Adicionalmente, menores precipitaciones pueden impactar la disponibilidad de fibra al ser un elemento fundamental en el crecimiento y rendimiento de las plantaciones. Si bien la compañía, a través de gestión y mejoras genéticas, ha logrado ir aumentando el rendimiento de las plantaciones, no está exenta de riesgos por cambios significativos en condiciones ambientales, como reducciones significativas a las precipitaciones y/o precipitaciones más aisladas.

La disponibilidad de fibra de la Compañía también puede verse afectada negativa o positivamente por restricciones u oportunidades y nuevas regulaciones que tiendan a disminuir o aumentar la disponibilidad de suelo para uso forestal.

#### d) Riesgos de relación con las comunidades y licencia social para operar

Inversiones 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 Inversiones CMPC en Chile incluye comunas de las regiones del Biobío y la Araucanía, donde han tenido lugar atentados y hechos de violencia que son de público conocimiento y que son investigados por los organismos correspondientes. Algunas de 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 Inversiones CMPC han sido limitados.

Cabe destacar las iniciativas de resguardo y valoración de la cultura ancestral mapuche en Chile, 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 2020 cumple 20 años, beneficia mediante sus programas educativos en Chile, a más de 4.800 niños de 58 escuelas, jardines infantiles y salas cunas en 11 comunas. Otorga capacitación y asesoría a 134 profesores, 70 directivos y 139 educadoras y técnicos de párvulos. Adicionalmente, en el Programa de visitas domiciliarias HIPPY, instruye a 413 familias a través de 15 tutoras en 11 comunas, realizando esta instrucción en forma virtual. Cabe destacar que un equipo de 3 tutoras y 87 familias de las mencionadas anteriormente, corresponden a una alianza público privada con la Subsecretaría de Educación Parvularia del MINEDUC para la realización del Programa HIPPY en las comunas del Sistema Local Andalién Sur.

En el área cultural, el Parque Alessandri de Coronel - un espacio de 11 hectáreas abierto a la comunidad en la Región del Biobío - recibió 46.742 visitas desde el principio del año hasta el 15 de marzo de 2020, último día en que estuvo abierto, mientras que el Museo Artequín de la Compañía en Los Ángeles tuvo 2.249 visitas desde el 1° de enero hasta el 14 de marzo de 2020. Ambos estuvieron cerrados al público con posterioridad a esas fechas debido a medidas de seguridad por la pandemia de COVID-19, pero siguieron realizando talleres de forma virtual.

#### e) Riesgos geopolíticos y económicos

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 60% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 31% de los activos totales y dan origen a 25% de las ventas de Inversiones CMPC.

En los países donde Inversiones 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, que espera reducir significativamente la complejidad del sistema tributario. Adicionalmente, después de movimientos civiles en Chile, el país está en proceso de un

potencial cambio de la constitución del mismo. Todas estas modificaciones legales pueden impactar 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.

Además del riesgo país de los ocho países en los que la Compañía tiene operaciones industriales, el aumento de la incertidumbre geopolítica mundial, junto con los mayores proteccionismos y en particular las restricciones o mayores tarifas en el comercio entre China y Estados Unidos, podrían tener impactos en la demanda mundial de celulosa y de productos de papel.

Si bien hay mucha incertidumbre sobre el impacto del COVID-19 en la economía, se espera que la recesión económica producto de éste, podría tener un impacto significativo en la demanda de bienes y servicios a nivel mundial, pudiendo ser especialmente profunda durante los próximos meses. No obstante, dado que el mix de productos de la Compañía es mayoritariamente de primera necesidad, el impacto sobre sus ventas podría ser menor que en otras industrias.

#### f) Posicionamiento de la industria forestal, madera y bioembalaje

Constituye un desafío para la empresa lograr posicionar la relevancia del bosque, uso de biocombustibles y generación de bioproductos en la sociedad. Al mismo tiempo, existen importantes oportunidades en el posicionamiento de la industria forestal como una industria que cumple un rol crucial en la captura de carbono, lo que también ocurre con la industria de la madera. Además, los bioproductos tienen una importante oportunidad de posicionamiento como alternativas renovables que sustituyan opciones basadas en productos fósiles no renovables, como por ejemplo en el caso de la industria del embalaje.

#### g) Riesgos de adquisiciones y proyectos de inversión

Inversiones CMPC tiene un importante plan de inversiones, con montos anuales de alrededor de los US\$ 500 millones. Además, realiza proyectos de inversión que implican desembolsos significativos. Es también una empresa que basa su desarrollo no sólo en el crecimiento orgánico, sino que también evalúa, y puede llevar a cabo, adquisiciones de negocios o empresas. Todas estas inversiones tienen un riesgo de no ser correctamente evaluadas, o tienen el riesgo de que los supuestos y escenarios considerados en las evaluaciones no ocurran tal como fueron presupuestados. Si bien Inversiones CMPC tiene rigurosos niveles de revisión y aprobación de proyectos de inversión y adquisiciones, no está exenta del riesgo de que estos no generen el valor deseado.

#### h) Riesgos de innovación de productos para el mercado

La empresa ha identificado la necesidad de tener una orientación especial hacia el mercado y los clientes. De esta forma, la innovación de productos es considerada un aspecto clave para la empresa. Así, Inversiones CMPC identifica como críticos los riesgos asociados a no innovar en relación a la competencia, a no anticipar oportunamente las necesidades del mercado o a la aparición de sustitutos y alternativas que impliquen una pérdida de valor a nuestros productos.

Por esto, la empresa está trabajando, y continuará profundizando, en distintos proyectos tendientes a incrementar las capacidades y cultura de innovación en la empresa.

### i) Riesgos de gestión de conocimiento y talento

Parte de las ventajas competitivas de la empresa, y sus perspectivas futuras, dependen de la gestión del conocimiento y de la retención y atracción de talento. Inversiones CMPC identifica la gestión del conocimiento y del talento como fundamental y estratégica, por lo cual ha identificado este tema dentro de los riesgos principales. Una adecuada gestión del talento y el conocimiento no sólo evitan el riesgo de pérdida de conocimiento y la incapacidad de retener o atraer talento, sino que permite ser proactivos, capturando las distintas oportunidades asociadas.

### 3.3. Riesgos operacionales

La materialización de algún riesgo operacional puede tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con impactar las metas de producción, afectando la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC. Adicionalmente, la materialización de estos riesgos puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la empresa.

Inversiones 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 para los escenarios proyectados, 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 operacionales por pólizas de seguros a su valor de reposición.

#### a) Ciber Riesgo

El aumento de los casos de violación a la seguridad cibernética y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluidos los de nuestras plantas productivas, 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.

Inversiones CMPC y sus principales proveedores de servicios informáticos tienen planes de contingencia, que incluye en algunos casos servicios de expertos externos 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.

#### b) Incendios o explosiones en instalaciones industriales

Corresponde a uno de los riesgos de mayor impacto para Inversiones CMPC. De materializarse podría llegar a tener un impacto catastrófico en la salud y seguridad de los trabajadores y colaboradores, en los activos fijos e inventarios y en la continuidad operacional, implicando detenciones de planta y caídas significativas en la producción y en el cumplimiento de compromisos con clientes. Adicionalmente, podría implicar también impactos muy altos en el medio ambiente y en las comunidades cercanas a las instalaciones afectadas. Para gestionar este riesgo, el foco principal de la Compañía está en la implementación de los más estrictos controles preventivos necesarios.

#### c) Desastres naturales y pandemias

Las instalaciones industriales de la compañía están afectas a la ocurrencia de eventos de la naturaleza que pueden provocar diversos daños a los activos de la Compañía y colaboradores. Cinco de los ocho países donde la Compañía tiene operaciones industriales son países sísmicos. Estos son Chile, Perú, Ecuador, Colombia y México. Si bien Argentina, Uruguay y Brasil tienen menor exposición a este tipo de eventos, están afectos a otros riesgos de la naturaleza, como aluviones, tormentas o lluvias intensas.

Adicionalmente, las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por el surgimiento de alguna epidemia, es decir de alcance local, o incluso una pandemia, como la que está ocurriendo actualmente en el mundo con el virus COVID-19. Estos brotes masivos pueden tener dos grandes impactos para la empresa: la salud y seguridad de las personas y la continuidad operacional.

Tanto para desastres naturales, como para pandemias, la administración de la empresa no tiene incidencia en la ocurrencia del evento, por lo tanto la gestión del riesgo se enfoca en mitigarlos, es decir, en reducir el impacto una vez que el riesgo se materializa. Para eso, la empresa se enfoca en la emergencia, es decir en el cuidado de la salud y seguridad de las personas, y en la continuidad del negocio. Por ejemplo, en el caso del COVID-19 se implementaron varios comités de crisis a distintos niveles, siendo el principal el comité liderado por el Gerente General de la matriz, Empresas CMPC S.A. Dentro de los objetivos principales de estos comités está justamente la toma de decisiones para velar por la salud y seguridad de las personas, y por mantener la continuidad de las operaciones de la forma más normal posible dentro de las dificultades que presenta la crisis.

La propagación de una enfermedad contagiosa no tiene efecto directo en los activos fijos de la empresa, por lo tanto las coberturas de seguro industrial, que aplican para desastres naturales, como terremotos (y otros riesgos operacionales), no aplican para epidemias o pandemias. Sí aplican los seguros complementarios de salud para los trabajadores.

#### d) Falla de equipos críticos

Las plantas industriales requieren de una serie de procesos asociados a equipos físicos que permiten transformar recursos e insumos en productos finales que la Compañía comercializa. Si bien los equipos son sometidos a mantenciones y en algunos casos a reemplazos por obsolescencia, estos pueden fallar. Si equipos de baja criticidad fallan, la operación no tendrá mayores interrupciones, lo que no ocurre con la falla de algún equipo crítico. Por lo tanto, la gestión de riesgos asociada a equipos críticos tiene por objetivo identificar los equipos críticos, implementar programas especiales de mantención y

monitoreo, junto con analizar y determinar planes de ejecución ante fallas, para que la interrupción a la continuidad operacional sea lo menor posible.

#### e) Atentados o manifestaciones

En los últimos meses han ocurrido oleadas de protestas sociales en algunos de los países en que la Compañía tiene operaciones, como por ejemplo en Chile, Ecuador y Colombia. Estos eventos han derivado en hechos de violencia que han implicado daño a la propiedad pública y privada. La Compañía no está ajena al riesgo de que parte de sus activos se vean afectados por atentados, o que sus operaciones sean afectadas por manifestaciones. Las instalaciones de la Compañía no están aisladas de la población, sino que se encuentran, en mayor o menor medida, en contacto con la sociedad.

#### f) Incidentes medioambientales

Los procesos industriales de la Compañía utilizan algunos insumos que deben manejarse con protocolos de seguridad. Adicionalmente, el proceso de producción de celulosa y de productos de papel, requiere ciertas reacciones químicas que deben operar de manera controlada, de lo contrario se puede generar un incidente con impacto al medioambiente y a las personas. Para gestionar este riesgo, el foco principal de la Compañía está en la implementación de los controles preventivos necesarios para evitar estos incidentes. Además, las operaciones de la Compañía están reguladas por normativa ambiental general y/o específica, como por ejemplo en el caso de Chile, por medio del cumplimiento de Resoluciones de Calificación Ambiental y permisos sectoriales. A través del cumplimiento de estas normativas se contribuye a la gestión de este riesgo.

#### g) Accidentes y enfermedades profesionales

Todos los riesgos operacionales descritos anteriormente pueden tener un impacto en la salud y seguridad de las personas, por tanto su gestión es de gran importancia para prevenir y/o mitigar posibles impactos sobre las personas. Adicionalmente, el funcionamiento estándar de una operación productiva (ya sea forestal o industrial, como en una planta de celulosa, de papeles o cualquier máquina convertidora), tiene riesgos inherentes a la salud y seguridad de las personas, como, por ejemplo, descargas eléctricas, atrapamiento o exposición a sustancias peligrosas. Por eso, adicional a la gestión de los riesgos operacionales descritos previamente, la Compañía cuenta con una gestión permanente de los eventos de riesgos propios de la operación de las plantas que puedan implicar daño a las personas, a través de áreas específicas constituidas por prevenicionistas de riesgos, que identifican los eventos críticos, e implementan estándares o controles de seguridad para prevenir dichos eventos, junto con controles mitigantes que permitan reaccionar de la manera más adecuada frente a un evento de estas características.

### 3.4. Riesgos de cumplimiento

#### a) Corrupción y afectación de la libre competencia

Estos riesgos se asocian a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y 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 Inversiones CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad.

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 adecuado las 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 con alto nivel de independencia 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.

#### b) Cambios regulatorios ambientales

Adicionalmente, la Compañía identifica dentro de los riesgos críticos, el riesgo de cambio de regulaciones medioambientales en todos los países donde opera. Inversiones 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.

Cabe destacar que Inversiones CMPC tiene un compromiso con la sostenibilidad y el medio ambiente más allá de las regulaciones en los países donde opera. Desde el año 2012 las plantaciones de Inversiones CMPC en Chile y Brasil cuentan con certificaciones entregadas por el Forest Stewardship Council® (FSC®). Estas acreditaciones representan una reafirmación de la preocupación de Inversiones CMPC por el medioambiente y el desarrollo sostenible y complementan certificaciones similares de larga data. Además, la Compañía tiene la certificación PEFC de manejo forestal e ISO 14.001 como sistema de gestión ambiental en la mayoría de sus operaciones. Desde 2015, a través de su matriz, la Compañía ha sido incluida en los Índices de Sostenibilidad de Dow Jones (DJSI Chile Index y DJSI MILA Pacific Alliance Index), los cuales incluyen a 31 empresas chilenas y a 58 empresas latinoamericanas respectivamente que cumplen los criterios de sostenibilidad de mejor forma que sus pares de la industria. Además, en 2019, la Compañía fue incluida como el único representante del sector Pulp & Paper dentro de las 98 empresas globales destacadas en el índice de sostenibilidad en Mercados Emergentes (*Emerging Markets*) del Dow Jones. Asimismo, forma parte del índice FTSE4Good desde 2015 reconociendo el compromiso de la Compañía con la responsabilidad

corporativa social y el desarrollo sustentable. Por otro lado, en 2019 la Compañía fue reconocida como líder en el manejo de agua industrial en sus operaciones, siendo incluida en el *Water A List* de CDP.

El anuncio de metas ambientales concretas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero y el consumo de agua, eliminar residuos a vertederos y gestionar la conservación y restauración de 100 mil hectáreas adicionales busca contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático y anticipar cambios ambientales regulatorios que podrían llegar a tener efectos adversos sobre sus negocios y finanzas, así como identificar y aprovechar oportunidades relacionadas que se presenten.

### 3.5. Riesgos emergentes

En la medida que la complejidad mundial se incrementa, la Compañía podría ir experimentando mayores niveles de incertidumbre, por una combinación de diferentes fuerzas dentro de las que se encuentran las nuevas tecnologías, los desafíos sociales, la geopolítica, la crisis climática, entre otras. Esto podría implicar nuevos riesgos, adicionales a los identificados actualmente.

Adicionalmente, los riesgos actualmente identificados podrían cambiar, aumentando o disminuyendo su criticidad, debido a cambios en el entorno o a la gestión de la empresa. Dentro de los riesgos actuales hay algunos que han ido aumentando su relevancia en los últimos años debido a cambios en el entorno, como por ejemplo el ciber riesgo. Este riesgo se ha ido posicionando como un riesgo crítico en muchas empresas en los últimos años. Otro riesgo que ha adquirido una mayor relevancia es el de comunidades y licencia social para operar. Esto en respuesta a la importancia de estar siempre mejorando los estándares de interacción con el entorno comunitario en industrias con operaciones industriales o recursos naturales, como el forestal. O el caso del cambio climático, que afecta a varios riesgos identificados, como por ejemplo la disponibilidad de agua para procesos industriales o la disponibilidad de fibra (que está asociada a la disponibilidad de agua vía precipitaciones para el crecimiento de las plantaciones), los cambios regulatorios ambientales, o los incendios rurales en Chile, que si bien son causados en su mayoría por las personas, su propagación está influida por el cambio climático.

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

#### 4.1. Activos biológicos

Para determinar el valor razonable, Inversiones CMPC ha desarrollado un modelo de valoración 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 valoración actual de las plantaciones forestales.

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

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

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

La Administración efectúa revisiones periódicas de las variables que afectan la valoración de las plantaciones forestales. En el presente semestre la actualización de estas variables no ha presentado efectos significativos.

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

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

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

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

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

Para las indemnizaciones por años de servicio y premios de antigüedad, en Chile, Inversiones CMPC obtiene, en forma compuesta, la tasa de descuento nominal anual en base a los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de estos. Las tasas de rotación se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Compañía, considerando cada subsidiaria de manera independiente bajo las causales de despido y renuncia voluntaria. Los supuestos con respecto a los aumentos salariales se basan en las expectativas y previsiones del mercado, en tanto que los retiros para hombres y mujeres dependen de la edad de jubilación legalmente instaurada en la región. La tasa de mortalidad y la tasa de invalidez utilizadas para los cálculos actuariales se desprenden directamente de las tablas de mortalidad emitidas por la CMF, entendiéndose que estas son una representación apropiada del mercado chileno.

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

## 4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los Estados Financieros 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”, Inversiones CMPC evalúa al cierre anual del Estado Consolidado de Situación Financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de las propiedades, plantas, equipos e intangibles, agrupadas en unidades generadoras de efectivo (UGEs), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor en uso, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

#### 4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

#### 4.6. Determinación del plazo del arrendamiento

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

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

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

## NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2020 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

## NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2020:

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

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 17: Contratos de seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IAS 37: Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las Normas IFRS 2018-2020	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 16: Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022
Enmienda a la IAS 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Estados financieros consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar
Enmienda a la IFRS 16: Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de junio de 2020

## NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

### Celulosa

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 430 mil toneladas se venden a subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 220 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Pulp SpA está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia y Alemania) y América.

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

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

Inversiones CMPC posee aproximadamente 681 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 446 mil hectáreas están localizadas en Chile, 178 mil

hectáreas en Brasil y 57 mil hectáreas en Argentina. Posee además 77 mil hectáreas por plantar, de las cuales 60 mil hectáreas están ubicadas en Chile, 8 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 42 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

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

**Maderas:** La subsidiaria CMPC Maderas SpA es la encargada de administrar el negocio de maderas sólidas, destacando entre sus principales productos la madera aserrada, remanufacturas y Plywood. Opera tres aserraderos en la región del Biobío en Chile: Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 920 mil metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 50%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles en la región del Biobío en Chile, las que tienen una capacidad de producción de aproximadamente 180 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras y paneles encolados). Cuenta además con una planta de Plywood, con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 70% de su producción.

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

### Biopackaging

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

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

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

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

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

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

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

## Softys

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

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son CMPC Tissue S.A. (Chile), La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos CMPC Ltda. (Brasil), Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda. (Brasil), Productos Tissue del Perú S.A., Papelera Panamericana S.A. (Perú), Industria Papelera Uruguay 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 Inversiones CMPC ofrece una amplia gama de productos de la mayor calidad dirigidos a distintos segmentos en las categorías en que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

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

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

### Otros

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
<b>Saldo acumulado al 30 de junio de 2020</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.125.406	421.781	1.040.631	<b>2.587.818</b>	-	-	<b>2.587.818</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	124.011	9.694	585	<b>134.290</b>	174	(134.464)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>1.249.417</b>	<b>431.475</b>	<b>1.041.216</b>	<b>2.722.108</b>	<b>174</b>	<b>(134.464)</b>	<b>2.587.818</b>
Costo de ventas	(1.197.591)	(370.663)	(719.227)	<b>(2.287.481)</b>	-	124.794	<b>(2.162.687)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>51.826</b>	<b>60.812</b>	<b>321.989</b>	<b>434.627</b>	<b>174</b>	<b>(9.670)</b>	<b>425.131</b>
Otros ingresos, por función	60.832	-	-	<b>60.832</b>	-	-	<b>60.832</b>
Costos de distribución	(29.330)	(11.940)	(84.688)	<b>(125.958)</b>	-	3.180	<b>(122.778)</b>
Gastos de administración	(58.877)	(19.979)	(53.357)	<b>(132.213)</b>	(1.016)	363	<b>(132.866)</b>
Otros gastos, por función	(11.176)	(7.623)	(76.987)	<b>(95.786)</b>	(1)	1.117	<b>(94.670)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(19.632)	208	(1.283)	<b>(20.707)</b>	(10.112)	5.623	<b>(25.196)</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(6.357)</b>	<b>21.478</b>	<b>105.674</b>	<b>120.795</b>	<b>(10.955)</b>	<b>613</b>	<b>110.453</b>
Ingresos financieros	1.179	1.041	2.294	<b>4.514</b>	-	(57.791)	<b>10.473</b>
Costos financieros	(43.256)	(3.447)	(26.721)	<b>(73.424)</b>	(76.438)	48.339	<b>(101.523)</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	366	103	(166)	<b>303</b>	(56.235)	56.298	<b>366</b>
Diferencias de cambio	330	962	(66.069)	<b>(64.777)</b>	59.651	(624)	<b>(5.750)</b>
Resultado por unidades de reajuste	255	54	12.283	<b>12.592</b>	(1.624)	9.450	<b>20.418</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(47.483)</b>	<b>20.191</b>	<b>27.295</b>	<b>3</b>	<b>(21.851)</b>	<b>56.285</b>	<b>34.437</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(133.477)	(8.457)	(5.411)	<b>(147.345)</b>	15.027	-	<b>(132.318)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(180.960)</b>	<b>11.734</b>	<b>21.884</b>	<b>(147.342)</b>	<b>(6.824)</b>	<b>56.285</b>	<b>(97.881)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)</b>	<b>13.275</b>	<b>21.270</b>	<b>106.957</b>	<b>141.502</b>	<b>(843)</b>	<b>(5.010)</b>	<b>135.649</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (3)</b>	<b>283.274</b>	<b>52.001</b>	<b>162.684</b>	<b>497.959</b>	<b>(843)</b>	<b>(450)</b>	<b>496.666</b>
<b>Trimestre abril - junio 2020</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	546.568	198.041	495.215	<b>1.239.824</b>	-	-	<b>1.239.824</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	65.781	3.744	347	<b>69.872</b>	70	(69.942)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>612.349</b>	<b>201.785</b>	<b>495.562</b>	<b>1.309.696</b>	<b>70</b>	<b>(69.942)</b>	<b>1.239.824</b>
Costo de ventas	(558.093)	(171.187)	(342.872)	<b>(1.072.152)</b>	-	62.699	<b>(1.009.453)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>54.256</b>	<b>30.598</b>	<b>152.690</b>	<b>237.544</b>	<b>70</b>	<b>(7.243)</b>	<b>230.371</b>
Otros ingresos, por función	35.677	-	-	<b>35.677</b>	-	-	<b>35.677</b>
Costos de distribución	(14.098)	(5.788)	(40.288)	<b>(60.174)</b>	-	1.754	<b>(58.420)</b>
Gastos de administración	(30.295)	(8.846)	(22.961)	<b>(62.102)</b>	(305)	252	<b>(62.155)</b>
Otros gastos, por función	(5.623)	(4.586)	(40.613)	<b>(50.822)</b>	(1)	1.117	<b>(49.706)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(6.266)	(11)	(245)	<b>(6.522)</b>	(4.836)	3.050	<b>(8.308)</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>33.651</b>	<b>11.367</b>	<b>48.583</b>	<b>93.601</b>	<b>(5.072)</b>	<b>(1.070)</b>	<b>87.459</b>
Ingresos financieros	604	305	990	<b>1.899</b>	31.091	(28.419)	<b>4.571</b>
Costos financieros	(20.577)	(1.822)	(12.497)	<b>(34.896)</b>	(41.141)	22.923	<b>(53.114)</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	346	522	(317)	<b>551</b>	37.324	(37.529)	<b>346</b>
Diferencias de cambio	2.044	(1.930)	(13.954)	<b>(13.840)</b>	10.050	56	<b>(3.734)</b>
Resultado por unidades de reajuste	45	26	3.289	<b>3.360</b>	(413)	5.433	<b>8.380</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>16.113</b>	<b>8.468</b>	<b>26.094</b>	<b>50.675</b>	<b>31.839</b>	<b>(38.606)</b>	<b>43.908</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(31.002)	(4.568)	(16.982)	<b>(51.552)</b>	(133)	-	<b>(18.721)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(14.889)</b>	<b>3.900</b>	<b>43.076</b>	<b>32.087</b>	<b>31.706</b>	<b>(38.606)</b>	<b>25.187</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)</b>	<b>39.917</b>	<b>11.378</b>	<b>48.828</b>	<b>100.123</b>	<b>(236)</b>	<b>(4.120)</b>	<b>95.767</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (3)</b>	<b>164.023</b>	<b>26.743</b>	<b>76.271</b>	<b>267.037</b>	<b>(236)</b>	<b>(1.691)</b>	<b>265.110</b>

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Estado Consolidado de Resultados Integrales por áreas de negocios al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
<b>Saldo acumulado al 30 de junio de 2019</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	1.428.330	456.064	1.006.911	2.891.305	-	-	2.891.305
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	171.097	13.039	482	184.618	-	(184.618)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>1.599.427</b>	<b>469.103</b>	<b>1.007.393</b>	<b>3.075.923</b>	-	<b>(184.618)</b>	<b>2.891.305</b>
Costo de ventas	(1.263.170)	(408.628)	(759.404)	(2.431.202)	-	176.399	(2.254.803)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>336.257</b>	<b>60.475</b>	<b>247.989</b>	<b>644.721</b>	-	<b>(8.219)</b>	<b>636.502</b>
Otros ingresos, por función	54.163	-	-	54.163	-	-	54.163
Costos de distribución	(28.985)	(12.861)	(81.846)	(123.692)	-	2.795	(120.897)
Gastos de administración	(60.399)	(22.042)	(51.355)	(133.796)	(1.308)	(2.376)	(137.480)
Otros gastos, por función	(15.771)	(6.512)	(84.589)	(106.872)	-	1	(106.871)
Otras ganancias (pérdidas)	(20.536)	1.782	(1.630)	(20.384)	(15.021)	8.692	(26.713)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>264.729</b>	<b>20.842</b>	<b>28.569</b>	<b>314.140</b>	<b>(16.329)</b>	<b>893</b>	<b>298.704</b>
Ingresos financieros	11.864	1.587	1.348	14.799	70.015	(68.026)	16.788
Costos financieros	(64.165)	(4.387)	(28.667)	(97.219)	(73.310)	69.804	(100.725)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)
Diferencias de cambio	(8.326)	(2.225)	(11.544)	(22.095)	13.245	(997)	(9.847)
Resultado por unidades de reajuste	317	79	16.114	16.510	(1.291)	-	15.219
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>204.418</b>	<b>15.896</b>	<b>5.820</b>	<b>226.134</b>	<b>(7.670)</b>	<b>1.674</b>	<b>220.138</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(86.164)	(4.326)	21.472	(69.018)	(11.770)	227	(80.561)
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>118.254</b>	<b>11.570</b>	<b>27.292</b>	<b>157.116</b>	<b>(19.440)</b>	<b>1.901</b>	<b>139.577</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>285.265</b>	<b>19.060</b>	<b>30.199</b>	<b>334.524</b>	<b>(1.308)</b>	<b>(7.799)</b>	<b>325.417</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (3)</b>	<b>557.599</b>	<b>46.322</b>	<b>77.177</b>	<b>681.098</b>	<b>10.730</b>	<b>(10.813)</b>	<b>681.015</b>
<b>Trimestre abril - junio 2019</b>							
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	710.736	219.733	511.531	1.442.000	-	-	1.442.000
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	85.695	6.020	239	91.954	-	(91.954)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>796.431</b>	<b>225.753</b>	<b>511.770</b>	<b>1.533.954</b>	-	<b>(91.954)</b>	<b>1.442.000</b>
Costo de ventas	(638.634)	(201.326)	(383.913)	(1.223.873)	-	85.819	(1.138.054)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>157.797</b>	<b>24.427</b>	<b>127.857</b>	<b>310.081</b>	-	<b>(6.135)</b>	<b>303.946</b>
Otros ingresos, por función	27.101	-	-	27.101	-	-	27.101
Costos de distribución	(15.087)	(5.938)	(40.965)	(61.990)	-	1.331	(60.659)
Gastos de administración	(30.726)	(11.528)	(22.927)	(65.181)	(420)	3.204	(62.397)
Otros gastos, por función	(8.279)	(3.861)	(41.800)	(53.940)	-	-	(53.940)
Otras ganancias (pérdidas)	(6.226)	468	(1.541)	(7.299)	(7.486)	4.432	(10.353)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>124.580</b>	<b>3.568</b>	<b>20.624</b>	<b>148.772</b>	<b>(7.906)</b>	<b>2.832</b>	<b>143.698</b>
Ingresos financieros	5.669	779	775	7.223	35.186	(34.723)	7.686
Costos financieros	(32.331)	(2.198)	(12.917)	(47.446)	(36.443)	35.788	(48.101)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1	-	-	1	-	-	1
Diferencias de cambio	(3.407)	(1.611)	4.558	(460)	(4.252)	(202)	(4.914)
Resultado por unidades de reajuste	332	33	6.902	7.267	(1.447)	-	5.820
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>94.844</b>	<b>571</b>	<b>19.942</b>	<b>115.357</b>	<b>(14.862)</b>	<b>3.695</b>	<b>104.190</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.932)	(589)	3.243	(30.278)	284	(15)	(30.009)
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>61.912</b>	<b>(18)</b>	<b>23.185</b>	<b>85.079</b>	<b>(14.578)</b>	<b>3.680</b>	<b>74.181</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas (2)</b>	<b>130.806</b>	<b>3.100</b>	<b>22.165</b>	<b>156.071</b>	<b>(420)</b>	<b>(1.600)</b>	<b>154.051</b>
<b>EBITDA determinado por segmento (3)</b>	<b>274.193</b>	<b>16.838</b>	<b>45.515</b>	<b>336.546</b>	<b>5.599</b>	<b>(2.928)</b>	<b>339.217</b>

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La información general sobre activos, pasivos, gastos por naturaleza y flujos de efectivo al 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>							
Activos	9.980.523	1.521.829	2.411.627	<b>13.913.979</b>	4.154.868	(3.000.420)	<b>15.068.427</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	873	-	-	<b>873</b>	-	-	<b>873</b>
Incrementos de activos no corrientes (2)	145.562	8.135	64.695	<b>218.392</b>	-	-	<b>218.392</b>
Pasivos	4.209.706	429.376	1.486.019	<b>6.125.101</b>	3.957.425	(2.973.070)	<b>7.109.456</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(788.719)	(290.662)	(664.069)	<b>(1.743.450)</b>	-	124.034	<b>(1.619.416)</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(96.636)	(44.740)	(131.657)	<b>(273.033)</b>	(24)	-	<b>(273.057)</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(181.178)	(30.731)	(55.727)	<b>(267.636)</b>	-	(4.560)	<b>(272.196)</b>
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(32.149)	-	-	<b>(32.149)</b>	-	-	<b>(32.149)</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(16.231)	(404)	(5.280)	<b>(21.915)</b>	-	-	<b>(21.915)</b>
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	206	161	2.636	<b>3.003</b>	-	-	<b>3.003</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	265.565	33.376	99.294	<b>398.235</b>	(4.702)	1.074	<b>394.607</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(83.681)	(45.873)	(35.854)	<b>(165.408)</b>	(142.425)	137.961	<b>(169.872)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(211.376)	20.640	(30.476)	<b>(221.212)</b>	652.482	(139.031)	<b>292.239</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>							
Activos	11.054.845	1.603.623	2.315.132	<b>14.973.600</b>	4.619.726	(4.368.065)	<b>15.225.261</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	154	-	-	<b>154</b>	-	-	<b>154</b>
Incrementos de activos no corrientes (2)	146.713	21.517	89.472	<b>257.702</b>	-	-	<b>257.702</b>
Pasivos	4.882.285	507.641	1.585.434	<b>6.975.360</b>	3.842.657	(4.329.699)	<b>6.488.318</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(835.189)	(354.792)	(710.940)	<b>(1.900.921)</b>	-	179.616	<b>(1.721.305)</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(107.230)	(45.723)	(126.841)	<b>(279.794)</b>	(30)	-	<b>(279.824)</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(171.299)	(27.262)	(46.978)	<b>(245.539)</b>	(12.038)	3.014	<b>(254.563)</b>
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(37.013)	-	-	<b>(37.013)</b>	-	-	<b>(37.013)</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(17.726)	(147)	(3.568)	<b>(21.441)</b>	-	-	<b>(21.441)</b>
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	166	803	634	<b>1.603</b>	-	-	<b>1.603</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	243.688	11.314	(53.049)	<b>201.953</b>	(47.098)	3.320	<b>158.175</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(150.360)	(354)	(66.844)	<b>(217.558)</b>	(344.566)	148.739	<b>(413.385)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(81.164)	(12.911)	118.183	<b>24.108</b>	(72.659)	(152.058)	<b>(200.609)</b>

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Celulosa	Biopackaging	Softys	Total segmentos	Otros (1)		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>							
Activos	10.979.156	1.539.726	2.636.399	15.155.281	4.346.802	(4.300.297)	15.201.786
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	502	-	-	502	-	-	502
Incrementos de activos no corrientes (2)	349.039	51.376	439.790	840.205	1	-	840.206
Pasivos	5.011.090	458.897	1.619.047	7.089.034	3.978.273	(4.270.811)	6.796.496
Materias primas y consumibles utilizados	(1.626.854)	(708.616)	(1.434.546)	(3.770.016)	-	324.188	(3.445.828)
Gastos por beneficios a los empleados	(207.909)	(92.384)	(264.910)	(565.203)	(60)	-	(565.263)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(356.915)	(56.152)	(107.174)	(520.241)	(14.559)	5.781	(529.019)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(79.748)	-	-	(79.748)	-	-	(79.748)
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	(26.240)	(1.456)	(5.875)	(33.571)	-	-	(33.571)
Reversión pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado (3)	374	577	3.729	4.680	-	-	4.680
Flujos de efectivo por actividades de operación	601.385	79.598	40.941	721.924	(54.042)	10.788	678.670
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(302.951)	(51.778)	(408.231)	(762.960)	(146.217)	162.117	(747.060)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(265.165)	(26.659)	417.812	125.988	(230.264)	(172.977)	(277.253)

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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 Inversiones CMPC procedentes de clientes externos, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	492.792	572.915	228.982	282.359
China	280.396	393.235	130.536	203.405
Europa	244.074	335.863	133.576	171.729
Resto de Asia	262.720	321.061	126.997	147.471
Brasil	281.461	220.996	126.200	110.928
México	229.346	223.413	118.769	113.289
Perú	197.672	204.291	95.317	103.154
Estados Unidos y Canadá	194.070	181.599	89.642	87.284
Argentina	185.113	177.584	97.255	88.899
Resto de Latinoamérica	155.640	183.268	57.177	94.973
Otros	64.534	77.080	35.373	38.509
<b>Total</b>	<b>2.587.818</b>	<b>2.891.305</b>	<b>1.239.824</b>	<b>1.442.000</b>

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.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Descripción área geográfica	30/06/2020		31/12/2019	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	56,48%	6.244.895	56,22%	6.477.879
Brasil	34,43%	3.806.579	34,40%	3.963.309
Argentina	3,52%	389.220	3,43%	395.666
Perú	2,35%	260.227	2,42%	278.378
México	2,24%	247.323	2,44%	281.287
Colombia	0,47%	52.451	0,55%	63.290
Uruguay	0,28%	30.976	0,31%	35.254
Ecuador	0,21%	23.433	0,22%	25.271
Estados Unidos	0,02%	1.987	0,02%	2.047
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.057.091</b>	<b>100,01%</b>	<b>11.522.381</b>

### NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, clasificados según las categorías dispuestas por IFRS 9, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación			Total activos financieros MUS\$
	Derivados de cobertura	Activos financieros a "FVTPL"	Activos financieros a Costo amortizado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	81.818	1.031.150	1.112.968
Otros activos financieros corrientes	17.775	-	-	17.775
Otros activos financieros no corrientes	3.575	-	39.507	43.082
<b>Total activos financieros</b>	<b>21.350</b>	<b>81.818</b>	<b>1.070.657</b>	<b>1.173.825</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.185	612.848	615.033
Otros activos financieros corrientes	4.563	-	-	4.563
Otros activos financieros no corrientes	14.278	-	-	14.278
<b>Total activos financieros</b>	<b>18.841</b>	<b>2.185</b>	<b>612.848</b>	<b>633.874</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, clasificado por monedas de origen, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Corona sueca MUS\$	Totales MUS\$
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>												
Dinero en efectivo	75	90	-	3	2	79	1	11	-	14	-	275
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.445	10.600	67	1.180	5.704	4.089	2.914	1.524	146	1.535	-	30.204
Depósitos a plazo a menos de 90 días	150.405 (1)	741.151	1.426	-	-	32.708	-	15.672	1.767	57.501	41	1.000.671
Valores negociables de fácil liquidación	79.746	-	-	1.996	-	-	-	76	-	-	-	81.818
<b>Total</b>	<b>232.671</b>	<b>751.841</b>	<b>1.493</b>	<b>3.179</b>	<b>5.706</b>	<b>36.876</b>	<b>2.915</b>	<b>17.283</b>	<b>1.913</b>	<b>59.050</b>	<b>41</b>	<b>1.112.968</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>												
Dinero en efectivo	89	110	-	3	2	57	1	5	-	22	-	289
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.473	18.325	21	2.652	4.703	3.429	1.266	5.577	154	2.816	-	42.416
Depósitos a plazo a menos de 90 días	123.447 (1)	291.650	461	-	-	22.067	-	9.785	47	82.621	22	530.100
Valores negociables de fácil liquidación	40.043	116	-	1.928	-	-	-	141	-	-	-	42.228
<b>Total</b>	<b>167.052</b>	<b>310.201</b>	<b>482</b>	<b>4.583</b>	<b>4.705</b>	<b>25.553</b>	<b>1.267</b>	<b>15.508</b>	<b>201</b>	<b>85.459</b>	<b>22</b>	<b>615.033</b>

(1) Al 30 de junio de 2020, 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\$ 147.708 (MUS\$ 120.561 al 31 de diciembre de 2019).

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 30.479 al 30 de junio de 2020 y MUS\$ 42.705 al 31 de diciembre de 2019).

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Entidades	Moneda	30/06/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
BNP Paribas New York - Estados Unidos	US\$	199.735	40.000
Goldman Sachs Bank - Estados Unidos	US\$	195.066	-
MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos	US\$	149.792	114.107
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	114.348	116.303
Banco BCI - Chile	CLP	97.680	44.865
Scotiabank - Chile	CLP	49.986	45.587
Banco Itaú Corpbanca - Chile	US\$	30.003	-
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Estados Unidos	US\$	22.830	2.939
Banco BCI - Chile	US\$	20.002	15.060
Banco Itaú - Brasil	BRL	17.809	12.594
Banco BBVA - Perú	PEN	16.338	8.368
Banco Safra S.A. - Brasil	BRL	13.699	19.665
Banco Santander - Brasil	BRL	10.169	29.586
Banco de Crédito del Perú	PEN	9.956	10.951
Caixa Econômica Federal - Brasil	BRL	8.747	7.990
Banco de Crédito del Perú	US\$	7.979	1.909
Banco Nacional de México, S.A.	MXN	7.028	7.854
Scotiabank Inverlat S.A. - México	MXN	5.304	1.931
Banco do Brasil	BRL	3.654	5.002
Scotiabank - Perú	PEN	3.537	682
Banco Santander - México	MXN	3.340	-
Banco Bradesco S.A. - Brasil	BRL	3.269	3.043
Citibank - Perú	PEN	2.877	2.066
Banco de Chile	CLP	2.739	3.045
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	GBP	1.767	47
Citibank N.A. N.Y. - Inglaterra	EUR	1.423	461
Banco BBVA - Perú	US\$	1.300	1.300
Banco Banrisul - Brasil	BRL	82	18
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil	BRL	69	982
Bank of America, N.A. - Estados Unidos	US\$	51	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Ecuador	US\$	45	32
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	SEK	41	22
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. - Brasil	BRL	3	3.740
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	EUR	3	-
Banco Itaú Corpbanca - Chile	CLP	-	29.950
Banco MUFG Brasil S.A.	BRL	-	1
<b>Total</b>		<b>1.000.671</b>	<b>530.100</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Entidades	Moneda	<u>30/06/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
<b>Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos:</b>			
Santander Asset Management S.A. AGF	CLP	79.746	-
Galicia Administradora de Fondos S.A. - Argentina	ARS	1.996	1.928
Banco Monex, S.A. - México	MXN	76	141
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	-	116
<b>Valores negociables con compromiso de retroventa:</b>			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.874
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	23.169
<b>Total</b>		<u><b>81.818</b></u>	<u><b>42.228</b></u>

El valor libro de los depósitos a plazo, fondos mutuos y valores negociables al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no difiere significativamente de su valor razonable, y no existen restricciones a la disposición de efectivo.

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

Clases de activo	<u>30/06/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.112.968	615.033
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de Efectivo</b>	<u><b>1.112.968</b></u>	<u><b>615.033</b></u>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

## 8.2. Otros activos financieros, corrientes

### a) Activos de cobertura

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

#### - Saldo al 30 de junio de 2020

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Banco BCI - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	100.062	CLP	97.717	2.345	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Tipo de cambio de depósito a plazo	US\$	50.010	CLP	49.991	19	Al vencimiento
<b>Subtotal tipo de cambio</b>						<b>2.364</b>	
Banco Itaú Corpbanca - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.112	EUR	2.092	20	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	6.330	EUR	6.268	62	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	1.934	GBP	1.812	122	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	2.019	GBP	1.893	126	Al vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.976	EUR	1.965	11	Al vencimiento
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	3.629	EUR	3.539	90	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	2.034	EUR	1.961	73	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	637	GBP	587	50	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.586	EUR	1.576	10	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.966	EUR	1.961	5	Al vencimiento
Scotiabank - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	655	GBP	634	21	Al vencimiento
<b>Subtotal flujos por ventas</b>						<b>590</b>	
Banco MUFG Brasil S.A.	Obligaciones bancarias	US\$	50.384	BRL	35.636	14.748	Trimestral
<b>Subtotal obligaciones bancarias</b>						<b>14.748</b>	
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.298	US\$	2.266	32	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Precio del petróleo	US\$	1.904	US\$	1.878	26	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.013	US\$	998	15	Al vencimiento
<b>Subtotal precio del petróleo</b>						<b>73</b>	
<b>Total Otros activos financieros corrientes</b>		<b>230.549</b>		<b>212.774</b>		<b>17.775</b>	

#### - Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

## 8.3. Otros activos financieros, no corrientes

La composición de los Otros activos financieros, no corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Clases de activo	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Activos de cobertura	3.575	14.278
Depósitos a plazo en garantía	39.507	-
<b>Total</b>	<b>43.082</b>	<b>14.278</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**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 y precios de commodities, operaciones *cross currency swap* utilizadas para cubrir distintas obligaciones financieras e *interest rate swap* para fijar la tasa de interés de deuda flotante.

**- Saldo al 30 de junio de 2020**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.601	EUR	1.579	22	Al vencimiento
Macquarie Bank Ltd. - Australia	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.605	EUR	1.581	24	Al vencimiento
	<b>Subtotal flujos por ventas</b>					<b>46</b>	
Banco Santander - México	Obligaciones bancarias	US\$	6.154	MXN	4.844	1.310	Semestral
Scotiabank Inverlat S.A. - México	Obligaciones bancarias	US\$	11.453	MXN	9.301	2.152	Semestral
	<b>Subtotal obligaciones bancarias</b>					<b>3.462</b>	
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	1.906	US\$	1.839	67	Al vencimiento
	<b>Subtotal precio del petróleo</b>					<b>67</b>	
<b>Total Otros activos financieros no corrientes</b>			<b>22.719</b>		<b>19.144</b>	<b>3.575</b>	

**- Saldo al 31 de diciembre de 2019**

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con las obligaciones con el público y bancarias. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y las obligaciones y coinciden en su fecha de término con la fecha en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el tercer trimestre del año 2020 y cuarto trimestre del año 2021 para el caso de ventas al exterior, entre julio de 2020 y septiembre de 2024 para las obligaciones bancarias y hasta junio del año 2029 para el caso de las obligaciones con el público.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2020 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 6.019 (pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 2.650, en Costos de distribución por MUS\$ 1.681 y en Diferencias de cambio por MUS\$ 2.136, contrarrestado por una Ganancia registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 448). Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Por las coberturas de flujos de efectivo liquidados durante el periodo terminado el 30 de junio de 2019 se traspasó desde Reserva de coberturas de flujo de efectivo a resultados una pérdida neta de MUS\$ 6.540 (pérdida registrada en Costo de ventas por MUS\$ 254 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 6.285). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo

(Construcción en curso) la suma de MUS\$ 75 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados a la reparación de Caldera Recuperadora Guaíba 2 en Brasil. Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2019 no se reconocieron ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

**b) Depósitos a plazo en garantía**

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

Entidades	Moneda	30/06/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Banco Itaú - Brasil	BRL	39.507	-
<b>Total</b>		<b>39.507</b>	<b>-</b>

Estos instrumentos se encuentran contractualmente con restricción de rescate, pues forman parte del Escrow pactado por la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. en la fecha de adquisición de una combinación de negocios.

**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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>			
Inversión en fondos mutuos	81.818	-	-
Activos de cobertura	-	21.350	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>81.818</b>	<b>21.350</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>			
Inversión en fondos mutuos	2.185	-	-
Activos de cobertura	-	18.841	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>2.185</b>	<b>18.841</b>	<b>-</b>

### 8.5. Línea Comprometida

En marzo de 2017 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 30 de junio de 2020 la Compañía mantiene por el uso de la línea de crédito una deuda de MUS\$ 300.000 registrada en Otros pasivos financieros corrientes (ver nota 22.2.a), y un cupo disponible de MUS\$ 50.000 sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd.

### NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente:</b>		
Seguros vigentes	10.134	21.322
Impuestos por recuperar	78.252	92.686
Pagos anticipados	3.033	2.134
Anticipos a proveedores	23.702	21.002
Otros	64	306
<b>Total</b>	<b>115.185</b>	<b>137.450</b>
<b>No Corriente:</b>		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	118.393	118.393
Impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios	31.285	36.064
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	-	388
Anticipos por arriendo de predios (Usufructos)	4.826	5.031
Anticipos por compra de terrenos forestales	15.703	13.015
Anticipos por servicios forestales	2.605	3.197
Anticipos a proveedores de madera	283	559
Inversiones en otras sociedades	975	1.061
Otros	1.330	1.184
<b>Total</b>	<b>175.400</b>	<b>178.892</b>

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

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

## NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

Conceptos	30/06/2020		31/12/2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	138.302		148.464	
Menos Deterioro de valor	(3.222)		(2.713)	
<b>Clientes mercado nacional, neto</b>	<b>135.080</b>	<b>17,8</b>	<b>145.751</b>	<b>16,3</b>
Clientes por exportaciones	349.539		389.090	
Menos Deterioro de valor	(2.892)		(3.042)	
<b>Clientes por exportaciones, neto</b>	<b>346.647</b>	<b>45,6</b>	<b>386.048</b>	<b>43,2</b>
Clientes de subsidiarias extranjeras	234.819		279.139	
Menos Deterioro de valor	(2.934)		(2.701)	
<b>Clientes subsidiarias extranjeras, neto</b>	<b>231.885</b>	<b>30,5</b>	<b>276.438</b>	<b>30,9</b>
Documentos mercado nacional y exportación	2.530	0,3	4.403	0,5
Documentos subsidiarias extranjeras	10.077	1,3	11.507	1,3
Cuentas corrientes con terceros	2.635	0,3	5.138	0,6
Reclamaciones al seguro	948	0,1	8.582	1,0
Cuentas corrientes con el personal	6.776	0,9	10.619	1,2
Otros	6.342	0,8	6.329	0,7
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>742.920</b>	<b>97,6</b>	<b>854.815</b>	<b>95,7</b>
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba - Brasil	-	-	18.946	2,1
Cta. por cobrar Receita Federal - Brasil	8.835	1,2	11.879	1,3
Garantías por cobrar a Suzano Papel e Celulose S.A. - Brasil	5.635	0,7	4.284	0,5
Otros	3.515	0,5	3.944	0,4
<b>Total Cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>17.985</b>	<b>2,4</b>	<b>39.053</b>	<b>4,3</b>
<b>Total Cartera, Neto</b>	<b>760.905</b>	<b>100,0</b>	<b>893.868</b>	<b>100,0</b>

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

Antigüedad	Valores netos		Valores brutos	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	606.155	699.658	606.191	699.681
Hasta 30 días de vencidos	103.026	124.626	103.026	124.661
Entre 31 y 60 días de vencidos	16.237	14.352	16.247	14.364
Entre 61 y 90 días de vencidos	8.106	8.512	8.130	8.521
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.543	3.144	2.602	3.216
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.814	881	1.819	1.006
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.583	1.410	1.627	1.412
Entre 181 y 210 días de vencidos	311	400	312	435
Entre 211 y 250 días de vencidos	68	165	307	225
Sobre 250 días de vencidos (Reclamaciones al seguro o en proceso judicial)	3.077	1.667	11.707	9.750
<b>Total cartera neto, corriente</b>	<b>742.920</b>	<b>854.815</b>	<b>751.968</b>	<b>863.271</b>
Deudores vigentes	17.985	39.053	17.985	39.053
<b>Total cartera neto, no corriente</b>	<b>17.985</b>	<b>39.053</b>	<b>17.985</b>	<b>39.053</b>
<b>Total Cartera, Neto</b>	<b>760.905</b>	<b>893.868</b>	<b>769.953</b>	<b>902.324</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen saldos relacionados con clientes repactados.

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

Monedas		30/06/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	US\$	375.235	407.305
Peso chileno	CLP	120.707	161.470
Peso mexicano	MXN	58.449	63.279
Real brasileño	BRL	66.346	95.592
Peso argentino	ARS	54.982	51.896
Nuevo sol peruano	PEN	31.577	37.594
Euro	EUR	15.420	12.369
Peso colombiano	COP	8.969	10.568
Peso uruguayo	UYU	6.575	8.984
Libra esterlina	GBP	4.405	5.563
Unidad de fomento (1)	UF	255	195
<b>Total cartera corriente, neto</b>		<b>742.920</b>	<b>854.815</b>
<b>Más deterioro de valor</b>		<b>9.048</b>	<b>8.456</b>
<b>Total cartera corriente, bruto</b>		<b>751.968</b>	<b>863.271</b>
Peso chileno	CLP	109	124
Unidad de fomento (1)	UF	50	150
Dólar estadounidense	US\$	1.079	994
Peso argentino	ARS	199	59
Real brasileño	BRL	16.548	37.726
<b>Total cartera no corriente, neto</b>		<b>17.985</b>	<b>39.053</b>
<b>Más deterioro de valor</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total cartera no corriente, bruto</b>		<b>17.985</b>	<b>39.053</b>

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

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

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	8.456	6.946
Aumento por combinaciones de negocios	-	1.122
Pérdida por deterioro	2.588	2.744
Reverso pérdida por deterioro	(1.293)	(1.540)
Deterioro utilizado	(93)	(907)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(610)	91
<b>Saldo final</b>	<b>9.048</b>	<b>8.456</b>

En el periodo terminado el 30 de junio de 2020 se deterioró un monto ascendente a MUS\$ 2.588 (MUS\$ 2.744 al 31 de diciembre de 2019) que fue reconocido como gasto en el rubro Gastos de administración del Estado Consolidado de Resultados Integrales. El reverso de pérdidas por deterioro

obedece al cambio en el riesgo de incobrabilidad de ciertos clientes. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Durante el periodo, la Compañía suscribió contratos de venta de cartera (RPP), transfiriendo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de las facturas cedidas al Banco Santander – Chile. Al 30 de junio de 2020, el monto de la cartera cedida (RPP) asciende a MUS\$ 116.833 (MUS\$ 74.889 al 31 de diciembre de 2019). El costo promedio del programa es Libor + 80 pts.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
<b>Activos corrientes:</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S. A.	Controladora	Chile	Préstamos	229.526	192.263	US\$	30/360 días	Monetaria
			Chile	Reembolsos	1.314	-	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.274	1.158	US\$	30/360 días	Monetaria
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	457	338	CLP	30 días	Monetaria
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	276	365	CLP	30 días	Monetaria
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	224	204	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Venta de productos	38	18	PEN	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	36	55	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Negocio Conjunto	Alemania	Venta de productos	19	-	EUR	90 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	14	-	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Venta de productos	7	20	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	6	54	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Venta de servicios	6	-	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	5	9	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	2	7	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	2	2	US\$	120 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de energía	1	13	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Grupo empresarial	Perú	Venta de productos	-	6	US\$	30 días	Monetaria
<b>Total</b>					<b>233.207</b>	<b>194.512</b>			
<b>Activos no corrientes:</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	117.932	117.932	US\$	Más de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos	1.406	1.655	US\$	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total</b>					<b>119.338</b>	<b>119.587</b>			

## NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición de los Inventarios, netos de estimación de obsolescencia, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Clases de inventarios	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	489.053	540.219
Productos en proceso	70.459	72.906
Materias primas	287.960	295.502
Materiales y repuestos	342.797	336.396
Productos agrícolas y otros	40.924	35.012
<b>Total</b>	<b>1.231.193</b>	<b>1.280.035</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de junio de 2020 asciende a MUS\$ 1.885.083 (MUS\$ 1.974.738 al 30 de junio de 2019 y MUS\$ 3.972.846 al 31 de diciembre de 2019).

El movimiento de la Obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	28.156	24.354
Aumento por combinaciones de negocios	-	31
Obsolescencia del periodo	3.757	8.271
Obsolescencia utilizada	(1.710)	(3.141)
Reverso de obsolescencia	(541)	(956)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(552)	(403)
<b>Saldo final</b>	<b>29.110</b>	<b>28.156</b>

En el periodo terminado al 30 de junio de 2020, la Obsolescencia de inventarios ascendió a MUS\$ 3.757 (MUS\$ 8.271 al 31 de diciembre de 2019). El reverso de la Obsolescencia se origina por la reutilización, en el periodo, de inventarios deteriorados en periodos anteriores.

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

## NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

La presentación de los Activos biológicos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos, corrientes	323.627	321.317
Activos biológicos, no corrientes	2.995.537	3.041.258
<b>Total</b>	<b>3.319.164</b>	<b>3.362.575</b>

El movimiento de los Activos biológicos, corrientes y no corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detalla a continuación:

Conceptos	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente:</b>		
<b>Valor de costo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	127.497	123.607
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	1.020	92
Ventas de plantaciones forestales en pie y plantas	(1.847)	(2.008)
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(51.926)	(125.325)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	53.792	131.131
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>128.536</b>	<b>127.497</b>
<b>Ajuste a Valor razonable</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	193.820	203.030
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(93.294)	(202.775)
Traspaso de plantaciones desde Activos biológicos no corrientes	94.863	196.504
Ventas de plantaciones forestales en pie	(298)	(2.939)
<b>Saldo final ajuste a valor razonable</b>	<b>195.091</b>	<b>193.820</b>
<b>Total activos biológicos, corrientes</b>	<b>323.627</b>	<b>321.317</b>
<b>No corriente:</b>		
<b>Valor de costo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	1.310.808	1.246.191
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	56.638	199.339
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(53.792)	(131.131)
Bajas por siniestros forestales	(8.094)	(3.591)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>1.305.560</b>	<b>1.310.808</b>
<b>Ajuste a Valor razonable</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	1.730.450	1.827.764
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	107.609	196.583
Atribuibles a cambios de precios	(46.777)	(78.428)
Traspaso de plantaciones a Activos biológicos corrientes	(94.863)	(196.504)
Bajas por siniestros forestales	(6.442)	(18.965)
<b>Saldo final ajuste a valor razonable</b>	<b>1.689.977</b>	<b>1.730.450</b>
<b>Total activos biológicos, no corrientes</b>	<b>2.995.537</b>	<b>3.041.258</b>

Los activos biológicos en Chile al 30 de junio de 2020 presentan un aumento en el crecimiento respecto de 31 de diciembre de 2019, dado principalmente por actualización de tasa de descuento, tipo de cambio de corto y largo plazo, parámetros de costos y actualización de variables físicas.

Para Brasil se realizó actualización de tasa de descuento, se mantienen tipo cambio de corto y largo plazo, se actualizaron costos de cosecha y transporte y se ajustó la base de superficie dando como resultado un aumento en el valor de los activos biológicos respecto de 31 de diciembre de 2019.

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

Al 30 de junio de 2020, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la metodología descrita en las notas 2.7 y 4.1. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo el concepto Otros ingresos, por función, el cual alcanzó un monto de MUS\$ 60.832 (MUS\$ 54.163 al 30 de junio de 2019 y MUS\$ 118.155 al 31 de diciembre de 2019), el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanzó un monto de MUS\$ 92.981 (MUS\$ 91.176 al 30 de junio de 2019 y MUS\$ 197.903 al 31 de diciembre de 2019), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó un monto de MUS\$ 56.672 (MUS\$ 64.022 al 30 de junio de 2019 y MUS\$ 125.008 al 31 de diciembre de 2019).

### 13.1. Antecedentes generales

#### a) Patrimonio forestal

El patrimonio forestal de Inversiones CMPC es aproximadamente 758 mil hectáreas (681 mil hectáreas plantadas y 77 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 30 de junio de 2020 alcanza 16 mil hectáreas (al 31 de diciembre de 2019 se establecieron 49 mil hectáreas), incluyendo la reforestación de bosques cosechados.

La Compañía al 30 de junio de 2020 mantiene contratos de usufructo, arriendos y aparcerías con terceros por un monto de MUS\$ 125.321 (MUS\$ 125.123 al 31 de diciembre de 2019), que comprenden 42 mil hectáreas de plantaciones forestales al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

#### b) Ciclo de las plantaciones forestales

**Genética y semillas:** Con el fin de optimizar el crecimiento y la calidad de las plantaciones forestales, Inversiones 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 Inversiones CMPC, se realiza la plantación.

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

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

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

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

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

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

Los bosques de pino radiata son cosechados entre los 18 y 25 años para Chile (Argentina entre los 17 a 20 años), dependiendo de la calidad del suelo en que están establecidos, su manejo y el tipo de productos a que estén destinados. Los bosques de eucalipto (*globulus* y *nitens*), principalmente destinados a pulpa celulósica, en general se cosechan entre los 10 y 20 años para Chile. En el caso de Brasil, los bosques de eucalipto se cosechan entre los 7 y los 14 años.

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

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

### c) Riesgos biológicos

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

#### 13.2. Plantaciones forestales restringidas o pignoradas como garantía

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene plantaciones forestales cuya titularidad tenga alguna restricción o estén pignoradas como garantía.

#### 13.3. Subvenciones del gobierno

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a Activos biológicos.

#### 13.4. Cosechas del periodo

El volumen total de rollizos cosechados al 30 de junio de 2020 ascendió a 8.419 Mm<sup>3</sup> (18.744 Mm<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2019).

#### 13.5. Jerarquía del valor razonable y análisis de sensibilidad

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

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

**Tasas de descuento:** La metodología utilizada considera diferencias entre las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los países en que la Compañía posee plantaciones forestales y varían en un rango de 7% a 14%.

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**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:

	30/06/2020		31/12/2019	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Precios de la madera	70.705	(70.409)	72.216	(71.741)
Costos directos	(36.966)	37.096	(37.748)	37.908
Rendimiento de las plantaciones forestales	37.724	(37.712)	38.422	(38.404)
Tasas de descuento	(198.694)	229.283	(201.154)	233.072

**NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Los Activos por impuestos corrientes, corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar (utilidades absorbidas por pérdidas tributarias)	5.404	32.569
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	57.500	158.749
Impuestos a las ganancias por recuperar de ejercicios anteriores	71.015	26.670
<b>Total</b>	<b>133.919</b>	<b>217.988</b>

Los Pasivos por impuestos corrientes, corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos de créditos de primera categoría	51.759	10.143
Impuestos a las ganancias por pagar de ejercicios anteriores	15.448	14.429
<b>Total</b>	<b>67.207</b>	<b>24.572</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Conceptos	<u>30/06/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
Créditos por recuperar del periodo, netos de impuestos a las ganancias	57.500	158.749
Beneficio por pérdidas tributarias	-	26.640
<b>Menos:</b>		
Impuestos a las ganancias por pagar del periodo, netos créditos de primera categoría	(51.759)	(10.143)
<b>Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría</b>	<b>5.741</b>	<b>175.246</b>
Impuesto corriente reconocido en Ganancia (pérdida)	(103.672)	(120.627)
Impuesto corriente reconocido en Otro resultado integral	1.036	221
<b>Menos:</b>		
Créditos por recuperar del periodo	108.377	295.652
<b>Saldo de impuestos a las ganancias por pagar del ejercicio, netos créditos de primera categoría</b>	<b>5.741</b>	<b>175.246</b>

Los Activos por impuestos corrientes, no corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Conceptos	<u>30/06/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
Impuestos a las ganancias en proceso de recuperación	87	940
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>940</b>

## NOTA 15 – COMBINACIONES DE NEGOCIOS

### 15.1 Combinación de negocios en México

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

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

	Valor libro grupo adquirido MUS\$	Ajuste a valor razonable MUS\$	Valor razonable grupo adquirido MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.086	-	1.086
Otros activos no financieros, corrientes	251	-	251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	778	-	778
Inventarios corrientes	2.629	-	2.629
Activos por impuestos corrientes, corrientes	94	-	94
<b>Total Activos, corrientes</b>	<b>4.838</b>	<b>-</b>	<b>4.838</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4	-	4
Propiedades, planta y equipo	2.687	-	2.687
Activos por impuestos diferidos	31	-	31
<b>Total Activos, no corrientes</b>	<b>2.722</b>	<b>-</b>	<b>2.722</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>7.560</b>	<b>-</b>	<b>7.560</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.446	-	2.446
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	108	-	108
<b>Total Pasivos, corrientes</b>	<b>2.554</b>	<b>-</b>	<b>2.554</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivos por impuestos diferidos	19	-	19
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2.573</b>	<b>-</b>	<b>2.573</b>
<b>Total Activos netos identificables</b>	<b>4.987</b>	<b>-</b>	<b>4.987</b>
			<b>MUS\$</b>
Valor de la inversión			13.000
(-) Activos netos identificables			4.987
<b>Plusvalía</b>			<b>8.013</b>

La Compañía está en proceso de ejecución de la valorización de activos netos identificables a su valor razonable a la fecha de toma de control. De acuerdo a IFRS 3 existe un plazo de hasta 12 meses para realizar dicha evaluación.

## 15.2 Actualización combinación de negocios en Brasil

La Compañía ha efectuado durante 2020 una actualización de *Purchase Price Allocation*, análisis para determinar la valorización de los activos netos identificados en la adquisición mediante combinación de negocios de Sepac- Serrados e Pasta e Celulose Ltda. Producto de esta actualización se ha reconocido un aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía (Relacionamiento con clientes) por MUS\$ 4.338, un aumento de Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 1.475 y una disminución de la Plusvalía asociada por MUS\$ 2.863. Bajo IFRS 3 la Compañía tiene hasta 12 meses desde la fecha de adquisición para corregir el valor de los activos netos identificados, por ende la operación se encuentra bajo los lineamientos del estándar IFRS, ya que la operación se materializó el 31 de octubre de 2019.

## NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Asociadas y Negocios conjuntos		Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
					Patrimonio MUS\$	Resultado MUS\$		
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	394	3	1	114
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	27	-	-	7
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	6	-	-	1
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	1.338	648	365	736
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	-	-	15
<b>Total</b>					<b>1.792</b>	<b>651</b>	<b>366</b>	<b>873</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	CLP	29,010	429	(31)	(9)	124
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	(7)	(3)	-	-
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	8	-	-	2
Extranjera	CMPC Europe GmbH & Co. KG	Alemania	EUR	55,000	657	-	-	361
Extranjera	CMPC Europe Management GmbH	Alemania	EUR	55,000	27	-	-	15
<b>Total</b>					<b>1.114</b>	<b>(34)</b>	<b>(9)</b>	<b>502</b>

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

Los activos y pasivos de empresas asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas y negocios conjuntos	30/06/2020		31/12/2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	1.963	517	841	66
No corrientes	384	38	380	41
<b>Total</b>	<b>2.347</b>	<b>555</b>	<b>1.221</b>	<b>107</b>

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

Ingresos y gastos de asociadas y negocios conjuntos	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	125.300	220	125.161	129
Otras partidas del estado de resultados	(124.649)	(224)	(124.547)	(124)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>651</b>	<b>(4)</b>	<b>614</b>	<b>5</b>

El movimiento al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	502	149
Participación en resultados del periodo	366	(9)
Variaciones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos	5	362
<b>Saldo final</b>	<b>873</b>	<b>502</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Conceptos	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres de líneas eléctricas y otras	Software	Marcas comerciales	Relacionamiento con Clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	3.287	2.211	5.266	21.758	54.264	34.279	121.065
Aumentos	13	-	-	2.461	-	-	2.474
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 15)	-	-	-	4	-	4.338	4.342
Amortizaciones	-	-	-	(2.422)	-	(1.251)	(3.673)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(77)	-	(1.276)	(13.752)	(9.223)	(24.328)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2020</b>	<b>3.300</b>	<b>2.134</b>	<b>5.266</b>	<b>20.524</b>	<b>40.512</b>	<b>28.143</b>	<b>99.879</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	3.250	2.278	5.262	16.623	768	-	28.181
Aumentos	47	-	-	11.009	-	-	11.056
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	-	-	152	53.840	34.507	88.499
Amortizaciones	-	-	-	(4.676)	-	-	(4.676)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	4	(997)	(20)	-	(1.013)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(10)	(67)	-	(353)	(324)	(228)	(982)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.287</b>	<b>2.211</b>	<b>5.266</b>	<b>21.758</b>	<b>54.264</b>	<b>34.279</b>	<b>121.065</b>

**NOTA 18 - PLUSVALÍA**

El saldo de la Plusvalía al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Activo subyacente	Moneda origen	30/06/2020	31/12/2019
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Pacífico	US\$	51.081	51.081
Melhoramentos CMPC Ltda.	Plantas Sao Paulo, Brasil	BRL	21.779	29.545
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Inversiones CMPC S.A.	Forsac SpA, Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos SpA, Planta Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados SpA, Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
Inversiones Protisa SpA	La Papelera del Plata S.A., Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	835	982
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., Plantas México	MXN	409	498
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Pulp SpA, Planta Santa Fe 1	US\$	254	254
Softys Arequipa S.A.C.	Papelera Panamericana S.A., Planta Arequipa	PEN	1.162	1.241
Melhoramentos CMPC Ltda.	Sepac – Serrados e Pasta e Celulose Ltda., Planta Mallet	BRL	105.192	146.603
Forsac México S.A. de C.V.	Samcarsa de México S.A. de C.V., Planta Irapuato	US\$	8.013	-
<b>Total</b>			<b>208.797</b>	<b>250.276</b>

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

Plusvalía	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	250.276	104.222
Aumento por combinaciones de negocios (ver nota 15)	5.150	148.824
Variación por diferencias de cambio de la moneda funcional	(46.629)	(2.770)
<b>Saldo final</b>	<b>208.797</b>	<b>250.276</b>

## NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Propiedades, planta y equipo, Neto</b>		
Construcción en curso	215.577	348.021
Terrenos	1.456.943	1.468.120
Edificios e instalaciones	1.693.439	1.699.878
Planta y equipo	3.705.251	3.867.855
Equipos de oficina	5.632	4.692
Enseres y accesorios	292	1.139
Equipos de transporte	1.810	1.858
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	89.188	95.379
Otras propiedades, planta y equipo	103.816	106.497
<b>Total Propiedades, planta y equipo, Neto</b>	<u>7.271.948</u>	<u>7.593.439</u>
<b>Propiedades, planta y equipo, Bruto</b>		
Construcción en curso	215.577	348.021
Terrenos	1.456.943	1.468.120
Edificios e instalaciones	2.662.836	2.630.869
Planta y equipo	6.977.576	7.047.389
Equipos de oficina	13.679	11.242
Enseres y accesorios	20.019	14.381
Equipos de transporte	6.682	5.785
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	123.070	127.652
Otras propiedades, planta y equipo	196.034	180.126
<b>Total Propiedades, planta y equipo, Bruto</b>	<u>11.672.416</u>	<u>11.833.585</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Edificios e instalaciones	969.397	930.991
Planta y equipo	3.272.325	3.179.534
Equipos de oficina	8.047	6.550
Enseres y accesorios	19.727	13.242
Equipos de transporte	4.872	3.927
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero - IAS 17	33.882	32.273
Otras propiedades, planta y equipo	92.218	73.629
<b>Total Depreciación acumulada</b>	<u>4.400.468</u>	<u>4.240.146</u>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Conceptos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras propiedades planta y equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento neto del periodo 2020</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	348.021	1.468.120	1.699.878	3.867.855	4.692	1.139	1.858	95.379	106.497	7.593.439
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	24	916	1.624	58	14	-	-	51	2.687
Adiciones	80.324	3.549	17.669	18.860	66	2	28	-	2.505	123.003
Depreciación	-	-	(51.766)	(192.342)	(459)	(1.033)	(279)	(2.378)	(5.117)	(253.374)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(1.034)	-	-	-	-	-	(1.034)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(162.925)	47	54.838	103.156	1.637	300	449	-	2.498	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(49.878)	(14.797)	(28.100)	(92.505)	(362)	(130)	(246)	(3.813)	(2.618)	(192.449)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	35	-	4	(363)	-	-	-	-	-	(324)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2020</b>	<b>215.577</b>	<b>1.456.943</b>	<b>1.693.439</b>	<b>3.705.251</b>	<b>5.632</b>	<b>292</b>	<b>1.810</b>	<b>89.188</b>	<b>103.816</b>	<b>7.271.948</b>
<b>Información adicional del periodo 2020</b>										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	39.145	3.550	14.544	15.630	54	2	23	-	2.105	75.054
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	202.959	651.438	4.155	12.366	2.132	22	64.471	937.543
<b>Movimiento neto del ejercicio 2019</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	365.031	1.452.179	1.742.295	3.953.866	5.090	1.533	1.496	84.796	46.850	7.653.136
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	123	5.542	15.999	55.930	-	652	498	3.459	64.640	146.843
Adiciones	259.054	15.876	7.663	77.145	16	44	70	-	6.384	366.252
Depreciación	-	-	(100.511)	(372.813)	(715)	(1.639)	(335)	(4.911)	(13.723)	(494.647)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(227.127)	1.405	45.999	162.727	326	627	175	12.739	3.129	-
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(3.256)	(997)	(5.070)	(11.505)	(9)	(77)	(15)	1.033	(776)	(20.672)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(45.804)	(5.885)	(6.497)	2.505	(16)	(1)	(31)	(1.737)	(7)	(57.473)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>348.021</b>	<b>1.468.120</b>	<b>1.699.878</b>	<b>3.867.855</b>	<b>4.692</b>	<b>1.139</b>	<b>1.858</b>	<b>95.379</b>	<b>106.497</b>	<b>7.593.439</b>
<b>Información adicional del ejercicio 2019</b>										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	117.724	15.875	6.427	64.950	13	35	58	-	5.365	210.447
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	200.821	627.436	4.933	10.351	2.172	-	67.331	913.044

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La depreciación del periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 2019, cargada a resultados es la siguiente:

Depreciación del periodo	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	253.374	243.931	122.335	124.058
Activos por derecho de uso (ver nota 20.2)	14.293	14.415	7.424	6.748
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	856	(5.810)	(256)	1.523
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>268.523</b>	<b>252.536</b>	<b>129.503</b>	<b>132.329</b>

### Costos por préstamos

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 la Compañía ha capitalizado costos por intereses por un monto de MUS\$ 7.087 (MUS\$ 1.123 al 30 de junio de 2019). La tasa de interés promedio de financiamiento aplicada en el periodo terminado al 30 de junio de 2020 es de 4,53% (4,09% al 30 de junio de 2019).

### Costos de desmantelamiento o restauración

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos, salvo la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. que registra MUS\$ 577 por este concepto (MUS\$ 580 al 31 de diciembre de 2019).

### Deterioro

Durante el año 2020, la Compañía registró un deterioro en Propiedades, planta y equipo por MUS\$ 1.034, el cual ha sido registrado en el estado de resultados integrales, y está asociado con cambios en la eficiencia operacional de plantas y equipos, de acuerdo al análisis de deterioro realizado por la Compañía al 30 de junio de 2020.

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no se han visto influenciados por otros factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. Lo anterior incluye la evaluación de los efectos de COVID-19, ya que las plantas de la Compañía han sido clasificadas como esencial en toda su cadena productiva. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada y no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.). Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

## Propiedades, planta y equipo en Garantía

No existen garantías directas al 30 de junio de 2020.

## NOTA 20 - ARRENDAMIENTOS

### 20.1. Arriendos financieros - IAS 17

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, planta y equipo en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos bajo arrendamiento financiero, neto</b>		
Edificios e instalaciones	11.216	11.617
Planta y equipo	77.888	83.654
Equipos de transporte	84	108
<b>Total</b>	<u>89.188</u>	<u>95.379</u>

### 20.2. Derecho de uso de los activos – IFRS 16

La composición de los Arrendamientos por clase de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Derecho de uso del activo, Neto</b>		
Edificios e instalaciones	87.575	86.251
Planta y equipo	60.065	64.818
Enseres y accesorios	2.336	3.126
Equipos de transporte	17.271	23.174
<b>Total Derecho de uso del activo, Neto</b>	<u>167.247</u>	<u>177.369</u>
<b>Derecho de uso del activo, Bruto</b>		
Edificios e instalaciones	139.813	138.886
Planta y equipo	106.612	109.146
Enseres y accesorios	5.414	6.005
Equipos de transporte	30.881	41.272
<b>Total Derecho de uso del activo, Bruto</b>	<u>282.720</u>	<u>295.309</u>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La depreciación acumulada de los Arrendamientos por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios e instalaciones	52.238	52.635
Planta y equipo	46.547	44.328
Enseres y accesorios	3.078	2.879
Equipos de transporte	13.610	18.098
<b>Total Depreciación acumulada del Derecho de uso del activo (1)</b>	<b>115.473</b>	<b>117.940</b>

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

El movimiento contable de los Arrendamientos de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

Conceptos	Edificios e instalaciones, Neto	Planta y equipo, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento neto del periodo 2020</b>					
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	86.251	64.818	3.126	23.174	177.369
Adiciones	20.252	8.142	77	2.444	30.915
Depreciación	(5.495)	(6.442)	(497)	(1.859)	(14.293)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(6.998)	(3.298)	(327)	(630)	(11.253)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(6.435)	(3.155)	(43)	(5.858)	(15.491)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2020</b>	<b>87.575</b>	<b>60.065</b>	<b>2.336</b>	<b>17.271</b>	<b>167.247</b>
<b>Movimiento neto del ejercicio 2019</b>					
Ajuste saldo inicial IFRS 16	80.447	81.517	4.541	28.514	195.019
Adiciones	23.955	3.850	95	225	28.125
Depreciación	(10.774)	(13.390)	(1.103)	(4.666)	(29.933)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas	(1.099)	(1.949)	(259)	(190)	(3.497)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(6.278)	(5.210)	(148)	(709)	(12.345)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>86.251</b>	<b>64.818</b>	<b>3.126</b>	<b>23.174</b>	<b>177.369</b>

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

### Edificios e instalaciones

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

### Planta y equipo

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

### Enseres y accesorios

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

### Equipos de transporte

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

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

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

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

Durante el periodo que termina al 30 de junio de 2020, por estos arrendamientos Inversiones CMPC reconoció MUS\$ 14.293 por gastos de depreciación (MUS\$ 29.933 al 31 de diciembre de 2019) y MUS\$ 8.513 por costos financieros (MUS\$ 17.633 al 31 de diciembre de 2019).

### 20.3. Pasivos por arrendamientos operativos

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

Los pagos realizados por Inversiones CMPC durante los seis primeros meses de 2020 en relación a los contratos de arrendamiento operativo de acuerdo a IFRS 16 ascienden a MUS\$ 22.806 (MUS\$ 47.566 al 31 de diciembre de 2019).

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La obligación asociada a los arrendamientos operativos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Concepto	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	25.363	24.182
<b>Total Pasivos por arrendamientos operativos corrientes</b>	<b>25.363</b>	<b>24.182</b>
Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes	161.102	177.626
<b>Total Pasivos por arrendamientos operativos no corrientes</b>	<b>161.102</b>	<b>177.626</b>
<b>Total Pasivos por arrendamientos operativos</b>	<b>186.465</b>	<b>201.808</b>

El análisis de liquidación del Pasivo por arrendamientos operativos corrientes y no corrientes registrado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago es el siguiente:

	Vencimientos Pasivo por Arrendamiento Operativo (1)					Total
	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>						
Pasivos por arrendamiento operativo	13.184	32.018	77.240	72.337	103.684	298.463
<b>Total</b>	<b>13.184</b>	<b>32.018</b>	<b>77.240</b>	<b>72.337</b>	<b>103.684</b>	<b>298.463</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>						
Pasivos por arrendamiento operativo	11.065	33.196	83.248	67.963	102.226	297.698
<b>Total</b>	<b>11.065</b>	<b>33.196</b>	<b>83.248</b>	<b>67.963</b>	<b>102.226</b>	<b>297.698</b>

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

## NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al 30 de junio de 2020. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en periodos futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Los impuestos diferidos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	177.530	143.701
Diferencias de cambio (1)	129.300	113.716
Provisiones	91.400	59.291
Coberturas de pasivos	29.009	16.943
Otros pasivos	5.767	7.496
Arrendamientos (Derecho de uso)	4.712	7.237
Propiedades, planta y equipo	(1.258.466)	(1.151.761)
Activos biológicos	(649.562)	(625.045)
Otros activos	(53.208)	(77.323)
Inventarios	(23.762)	(23.472)
Ingresos devengados de fuente extranjera	(24.517)	(22.363)
<b>Saldo neto por impuestos diferidos</b>	<b><u>(1.571.797)</u></b>	<b><u>(1.551.580)</u></b>

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

La presentación de los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	57.460	39.414
Pasivos por impuestos diferidos	(1.629.257)	(1.590.994)
<b>Saldo neto por impuestos diferidos</b>	<b><u>(1.571.797)</u></b>	<b><u>(1.551.580)</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de junio de 2020, el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 177.530, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Variación sin efecto en resultado
		30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	30/06/2020
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	42.179	55.796	1.109	(14.726)
CMPC Maderas SpA	Chile	20.885	22.852	(1.967)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	7.519	8.625	(1)	(1.105)
Envases Impresos SpA	Chile	7.510	7.396	114	-
Forestal Mininco SpA	Chile	29.765	18.586	9.881	1.298
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.392	5.038	-	(646)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	1.424	980	548	(104)
Forsac México S.A. de C.V.	México	3.171	2.601	570	-
Inmobiliaria y Constructora San Roque SpA	Chile	2.196	1.451	745	-
Inversiones CMPC S.A.	Chile	28.007	-	28.007	-
Bioenergías Forestales SpA	Chile	2.429	2.763	(334)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	11	1	(2)
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones SpA	Chile	599	-	599	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	12	12	-	-
Sociedad Recuperadora de Papel SpA	Chile	838	92	746	-
Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	-	(1)	(4)	5
CMPC Celulosa S.A.	Chile	2.441	-	2.441	-
CMPC Papeles S.A.	Chile	3.384	2.555	829	-
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Argentina	-	44	(44)	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	2.189	1.187	1.002	-
Naschel S.A.	Argentina	3	4	-	(1)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	18.577	13.366	7.213	(2.002)
Papeles Cordillera SpA	Chile	-	7	(7)	-
Forsac SpA	Chile	-	336	(336)	-
<b>Total</b>		<b>177.530</b>	<b>143.701</b>	<b>51.112</b>	<b>(17.283)</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de los impuestos diferidos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(1.551.580)	(1.479.061)
Pérdidas tributarias	33.829	(28.995)
Diferencias de cambio	15.584	(15.679)
Provisiones	32.109	(13.535)
Coberturas de pasivos	12.066	(1.091)
Otros pasivos	(1.729)	4.377
Arrendamientos (Derecho de uso)	(2.525)	7.237
Propiedades, planta y equipo	(106.705)	(5.613)
Activos biológicos	(24.517)	21.879
Otros activos	24.115	(22.412)
Inventarios	(290)	1.875
Ingresos devengados de fuente extranjera	(2.154)	(20.562)
<b>Saldo final</b>	<b>(1.571.797)</b>	<b>(1.551.580)</b>

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos al 30 de junio de 2020 y sus efectos en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	51.112	-	51.112	(17.283)	-
Diferencias de cambio	15.584	-	15.584	-	-
Provisiones	34.675	-	34.675	(2.566)	-
Coberturas de pasivos	7.307	-	7.307	4.759	-
Otros pasivos	(984)	-	(984)	(745)	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(2.543)	(2.543)	-	18
Propiedades, planta y equipo	-	(127.826)	(127.826)	-	21.121
Activos biológicos	-	(24.517)	(24.517)	-	-
Otros activos	-	12.151	12.151	-	11.964
Inventarios	-	(394)	(394)	-	104
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(2.293)	(2.293)	-	139
<b>Total</b>	<b>107.694</b>	<b>(145.422)</b>	<b>(37.728)</b>	<b>(15.835)</b>	<b>33.346</b>

(\*) La disminución del pasivo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 17.511 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 15.835 y disminución de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 33.346) 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.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado			Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)	
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución
	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(23.950)	-	(23.950)	(5.045)	-
Diferencias de cambio	(15.679)	-	(15.679)	-	-
Provisiones	(12.179)	-	(12.179)	(1.356)	-
Coberturas de pasivos	(3.135)	-	(3.135)	2.044	-
Otros pasivos	4.486	-	4.486	(109)	-
Arrendamientos (Derecho de uso)	-	(283)	(283)	-	7.520
Propiedades, planta y equipo	-	26.756	26.756	-	(32.369)
Activos biológicos	-	19.880	19.880	-	1.999
Otros activos	-	7.301	7.301	-	(29.713)
Inventarios	-	1.820	1.820	-	55
Ingresos devengados de fuente extranjera	-	(20.642)	(20.642)	-	80
<b>Total</b>	<b>(50.457)</b>	<b>34.832</b>	<b>(15.625)</b>	<b>(4.466)</b>	<b>(52.428)</b>

(\*) La disminución del activo por impuesto diferido neto sin efecto en resultado de MUS\$ 56.894 (disminución de activos por impuestos diferidos por MUS\$ 4.466 y aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 52.428) se origina principalmente por Pérdidas tributarias, Arrendamientos, Propiedades, planta y equipo y Otros activos. Además de lo anterior, se reconoce un efecto de diferencia de cambio al traspasar los saldos expresados en monedas funcionales distintas al dólar estadounidense.

## NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Conceptos	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	563.899	507.480
Pasivos de cobertura - corriente	19.018	5.367
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>582.917</b>	<b>512.847</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.699.971	3.366.783
Pasivos de cobertura - no corriente	75.533	65.414
<b>Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.775.504</b>	<b>3.432.197</b>
<b>Total</b>	<b>4.358.421</b>	<b>3.945.044</b>

Pasivos de cobertura se presentan netos de posteos de colaterales ascendentes a MUS\$ 144.033 al 30 de junio de 2020 (MUS\$ 36.852 al 31 de diciembre de 2019).

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**22.1. Composición del saldo y vencimientos**

**a) Préstamos que devengan intereses - corriente y no corriente**

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

**- Saldo al 30 de junio de 2020**

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
<b>Obligaciones bancarias:</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	2.580	2.563	2.020	-	-	-	7.163	Semestral	2,24%	7.690	Libor+0,80% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Japón (**)	-	556	-	-	-	-	98.584	-	99.140	Al vencimiento	3,12%	100.000	Libor+1,05% *
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) - Estados Unidos	-	300.166	-	-	-	-	-	-	300.166	Al vencimiento	1,99%	300.000	1,42%
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	2.376	-	2.201	4.402	4.402	3.624	-	-	17.005	Semestral	2,37%	17.607	2,37% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Banco Nacional de México, S.A.	13	-	9.500	-	-	-	-	-	9.513	Al vencimiento	2,75%	9.500	2,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (**)	-	-	3.918	3.700	3.700	3.700	3.700	11.101	29.819	Semestral	3,70%	29.601	3,70% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	5.264	-	-	-	-	-	-	5.264	Al vencimiento	2,99%	5.250	2,99%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	5.672	-	-	-	-	-	-	-	5.672	Al vencimiento	21,00%	5.672	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	2.644	-	-	-	-	-	-	-	2.644	Al vencimiento	21,00%	2.645	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	5.675	-	-	-	-	-	-	-	5.675	Al vencimiento	21,00%	5.676	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC Bank Ltd. - Argentina	4.809	-	-	-	-	-	-	-	4.809	Al vencimiento	21,50%	4.809	21,50%
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	176	-	-	-	-	-	-	-	176	Mensual	6,44%	176	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	2	-	283	314	-	-	-	-	599	Mensual	6,40%	596	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	1	278	247	-	-	-	-	526	Mensual	7,22%	525	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	1	167	148	-	-	-	-	316	Mensual	8,22%	315	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	12	-	189	455	265	-	-	-	921	Mensual	6,54%	909	ECM+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	3	236	471	236	-	-	-	946	Mensual	7,36%	943	TJLP+2,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	-	2	141	283	141	-	-	-	567	Mensual	8,36%	566	TJLP+3,42% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	1.349	2.491	11.208	14.759	8.609	-	-	-	38.416	Mensual	6,98%	39.444	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.651	3.030	13.744	17.725	8.915	-	-	-	45.065	Mensual	6,98%	46.795	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.002	1.818	8.182	10.698	5.349	-	-	-	27.049	Mensual	6,98%	28.077	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	1.052	2.037	9.169	11.872	5.936	-	-	-	30.066	Mensual	6,98%	31.905	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil (**)	206	380	1.709	2.252	1.126	-	-	-	5.673	Mensual	6,98%	5.801	TJLP+1,88% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	BNDES - Brasil	21	39	178	236	118	-	-	-	592	Mensual	6,98%	598	TJLP *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	6.256	-	5.604	11.852	11.852	11.852	11.852	5.935	65.203	Semestral	4,07%	65.684	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander - España y Nordea Bank AB (publ) (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	20.730	21.835	21.835	21.835	21.835	10.918	118.988	Semestral	3,62%	121.000	2,41% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	9	-	-	-	-	-	-	-	9	Mensual	4,50%	9	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	5	10	5	-	-	-	-	-	20	Mensual	5,50%	19	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	3	-	-	-	-	-	-	5	Mensual	5,50%	5	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	19	38	170	224	151	-	-	-	602	Mensual	3,00%	593	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	2	4	17	23	23	-	-	-	69	Mensual	3,00%	68	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	10	21	92	123	123	31	-	-	400	Mensual	3,50%	394	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	19	35	159	212	212	212	106	-	955	Mensual	6,00%	942	6,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA S.A. - Brasil	-	444	-	-	-	-	-	-	444	Mensual	10,18%	434	4,6%+TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US\$	MUFG Bank, Ltd. - Estados Unidos (**)	50.336	-	-	-	-	-	-	-	50.336	Al vencimiento	9,85%	50.000	3,4040% *

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
<b>Obligaciones bancarias (continuación):</b>																
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	158	315	1.419	1.893	1.090	-	-	-	4.875	Mensual	2,50%	4.875	2,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	1	3	12	15	14	-	-	-	45	Mensual	3,00%	45	3,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	21	43	191	255	255	122	-	-	887	Mensual	3,50%	887	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco do Brasil	44	89	400	534	534	518	130	-	2.249	Mensual	6,00%	2.249	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Bradesco S.A. - Brasil	10	19	86	114	114	114	57	-	514	Mensual	6,00%	514	6,00% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Caixa Econômica Federal - Brasil	4	8	37	50	50	14	-	-	163	Mensual	3,50%	163	3,50% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Santander - Brasil	61	122	548	730	730	730	487	-	3.408	Mensual	6,69%	3.408	6,69% *
Extranjera	Sepac - Serrados e Pasta e Celulose Ltda.	BRL	Banco Safra S.A. - Brasil	34	68	34	-	-	-	-	-	136	Mensual	9,84%	136	9,84% *
<b>Total Obligaciones bancarias</b>				<b>83.651</b>	<b>317.010</b>	<b>93.187</b>	<b>107.985</b>	<b>77.800</b>	<b>42.752</b>	<b>136.751</b>	<b>27.954</b>	<b>887.090</b>				
<b>Obligaciones con el público:</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	6.927	-	-	-	-	497.178	-	504.105	Al vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	5.226	-	-	-	493.667	-	498.893	Al vencimiento	4,42%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	8.930	-	-	-	-	-	-	-	492.607	Al vencimiento	3,87%	500.000	3,85%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	4.063	498.451	-	-	-	-	502.514	Al vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bono - Rule 144A	-	-	2.734	-	498.112	-	-	-	500.846	Al vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie F, Reg. 570 CMF (**)	-	2.804	-	-	-	-	-	-	240.622	Al vencimiento	4,55%	244.603	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie G, Reg. 733 CMF (**)	-	-	1.162	-	-	-	-	-	170.406	Al vencimiento	3,70%	174.716	3,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie H, Reg. 570 CMF (**)	21.736	-	-	20.965	-	-	-	-	61.267	Al vencimiento	1,77%	104.830	1,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie M, Reg. 733 CMF (**)	1.880	-	-	-	-	-	-	-	169.246	Al vencimiento	2,55%	174.716	2,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	UF	Bono - Serie O, Reg. 928 CMF (**)	-	-	119	-	-	-	-	-	90.148	Al vencimiento	1,22%	87.358	1,69%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Bono - Serie A	-	-	348	-	-	14.120	13.684	-	28.152	Al vencimiento	6,625%	28.241	6,625%
<b>Total Obligaciones con el público</b>				<b>32.546</b>	<b>9.731</b>	<b>13.652</b>	<b>519.416</b>	<b>498.112</b>	<b>14.120</b>	<b>510.862</b>	<b>1.717.963</b>	<b>3.316.402</b>				
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero:</b>																
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	5	3	-	-	-	-	9	Mensual	0,93%	9	0,93%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BBVA Colombia S.A.	-	1	4	5	-	-	-	-	10	Mensual	0,97%	10	0,97%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	-	405	2.060	2.574	661	-	-	-	5.700	Mensual	4,40%	5.700	4,40%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	6	10	48	67	15	-	-	-	146	Mensual	8,00%	146	8,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	BBVA Banco Continental S.A. - Perú	30	-	26	43	46	49	52	49	295	Mensual	7,00%	295	7,00%
Extranjera	Papelera Panamericana S.A.	PEN	Banco Interamericano de Finanzas - Perú	93	-	85	85	89	96	102	331	881	Mensual	7,70%	881	7,70%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1	1	2	-	-	-	-	-	4	Trimestral	5,04%	4	5,04%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	63	196	137	-	-	-	-	396	Trimestral	7,45%	396	7,45%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	301	935	1.329	-	-	-	-	2.565	Trimestral	7,55%	2.565	7,55%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	-	1.737	5.420	7.737	4.100	-	-	-	18.994	Trimestral	8,10%	18.994	8,10%
Extranjera	Productos Tissue del Perú S.A.	PEN	Scotiabank - Perú	233	-	727	1.039	1.123	294	-	-	3.416	Trimestral	8,15%	3.416	8,15%
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	CLP	Sodexo Chile S.A. - RUT 94.623.000-6	4	11	48	62	64	37	-	-	226	Mensual	10,00%	226	10,00%
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>367</b>	<b>2.530</b>	<b>9.556</b>	<b>13.081</b>	<b>6.098</b>	<b>476</b>	<b>154</b>	<b>380</b>	<b>32.642</b>				
<b>Otras obligaciones:</b>																
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	139	278	1.252	1.680	1.691	1.702	1.713	19.281	27.736	Mensual	7,80%	27.736	7,80%
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>139</b>	<b>278</b>	<b>1.252</b>	<b>1.680</b>	<b>1.691</b>	<b>1.702</b>	<b>1.713</b>	<b>19.281</b>	<b>27.736</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>116.703</b>	<b>329.549</b>	<b>117.647</b>	<b>642.162</b>	<b>583.701</b>	<b>59.050</b>	<b>649.480</b>	<b>1.765.578</b>	<b>4.263.870</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>116.703</b>	<b>329.549</b>	<b>117.647</b>	<b>642.162</b>	<b>583.701</b>	<b>59.050</b>	<b>649.480</b>	<b>1.765.578</b>	<b>4.263.870</b>				

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**b) Pasivos de cobertura**

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

**- Saldo al 30 de junio de 2020**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Bank of America, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.298	US\$	2.304	6	Al vencimiento
BNP Paribas - Francia	Precio del petróleo	US\$	15.254	US\$	21.698	6.444	Al vencimiento
Goldman Sachs International - Reino Unido	Precio del petróleo	US\$	10.615	US\$	15.126	4.511	Al vencimiento
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.639	US\$	6.470	1.831	Al vencimiento
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	891	US\$	893	2	Al vencimiento
<b>Subtotal precios del petróleo</b>						<b>12.794</b>	
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	47.768	US\$	51.326	3.558	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	23.610	US\$	24.643	1.033	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	3.824	US\$	4.064	240	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	20.608	US\$	22.001	1.393	Semestral
<b>Subtotal obligaciones bancarias y con el público</b>						<b>6.224</b>	
<b>Total</b>			<b>129.507</b>		<b>148.525</b>	<b>19.018</b>	
<b>Pasivos no corrientes:</b>							
Banco Santander - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	69.420	US\$	72.391	2.971	Mensual
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	36.550	US\$	38.388	1.838	Mensual
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Sao Paulo Branch - Brasil	Obligaciones bancarias	BRL	5.469	US\$	5.767	298	Mensual
MUFG Bank, Ltd. - Japón	Obligaciones bancarias	US\$	94.956	US\$	100.751	5.795	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	7.211	US\$	7.262	51	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	UF	42.723	US\$	51.047	8.324	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	UF	42.777	US\$	48.840	6.063	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	UF	242.241	US\$	253.719	11.478	Semestral
JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra	Obligaciones con el público	UF	168.740	US\$	194.673	25.933	Semestral
Scotiabank - Chile	Obligaciones con el público	UF	160.807	US\$	173.589	12.782	Semestral
<b>Subtotal obligaciones bancarias y con el público</b>						<b>75.533</b>	
<b>Total</b>			<b>870.894</b>		<b>946.427</b>	<b>75.533</b>	

**- Saldo al 31 de diciembre de 2019**

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

### c) Intereses devengados por pagar

La cuenta Otros pasivos financieros, corrientes, incluye intereses devengados por pagar por el monto de MUS\$ 43.457 al 30 de junio de 2020 (MUS\$ 29.437 al 31 de diciembre de 2019).

## 22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

### a) Obligaciones bancarias

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

(1) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Japón: En septiembre de 2019 la sociedad suscribió un crédito sindicado en Japón, cuya operación fue liderada por MUFG Bank, Ltd., por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años con pago de capital al vencimiento e intereses semestrales, a una tasa Libor a 180 días + 1,05%. En la operación participaron The Gunma Bank, Ltd., The Hyakugo Bank, Ltd., The Iyo Bank, Ltd., The Shiga Bank, Ltd., The Bank of Kyoto, Ltd., The Joyo Bank, Ltd., Nanto Bank Ltd. y The Hachijuni Bank Ltd. En línea con transacciones anteriores, se llevó a cabo bajo el formato de financiamiento “Green Loan”, transformándose en el primer préstamo verde sindicado completamente a bancos japoneses, lo que se conoce como una estructura “Samurai”. El saldo de capital adeudado al 30 de junio de 2020 asciende a US\$ 100,00 millones.

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

(2) Inversiones CMPC S.A. con MUFG Bank, Ltd. (Administrative Agent) – Estados Unidos: En marzo de 2020 la sociedad, dando uso de la Línea comprometida que mantenía vigente, suscribió un crédito por US\$ 400,00 millones. En junio de 2020, se abonaron US\$ 100,00 millones a la deuda y se renovó el crédito por US\$ 300,00 millones a una tasa efectiva de 1,42% anual, a un plazo de tres meses con pago de capital e intereses al vencimiento, el 14 de septiembre de 2020.

(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 30 de junio de 2020, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 17,61 millones.

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

(4) La Papelera del Plata S.A. con Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation) – Suecia: En diciembre de 2018 la sociedad suscribió un crédito por un monto máximo de US\$ 35,06 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de

Máquina Papelera P4 a una tasa de interés fija del 3,70%, con amortización semestral de capital e intereses. Al 30 de junio de 2020, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$29,60 millones.

(5) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) - Brasil: El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (BRL) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 458,48 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\$ 448,64 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\$ 44,30 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\$ 135,57 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\$ 81,34 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\$ 102,10 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\$ 83,06 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con amortización de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 2,28 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 30 de junio de 2020 es de BRL 835,75 millones (US\$ 152,62 millones).

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

(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 30 de junio de 2020 se han recibido US\$ 119,16 millones, con una tasa efectiva del 4,07% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 65,68 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 30 de junio de 2020 la tasa efectiva es del 3,62% anual y el saldo de capital adeudado alcanza a US\$ 121,00 millones.

(8) 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.

La subsidiaria suscribió contratos *cross currency swap* con bancos extranjeros cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros corrientes.

La matriz, Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda, descritos en los puntos anteriores, y suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. y La Papelera del Plata S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, estos indicadores se cumplen.

#### b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) Con fecha 24 de marzo de 2009 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de UF equivalentes a US\$ 244,60 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.

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

(6) Con fecha 21 de abril de 2014 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 174,72 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(7) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "H" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 570 por un monto ascendente a 3 millones de UF equivalentes a US\$ 104,83 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 UF.

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

(8) Con fecha 3 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "M" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de UF equivalentes a US\$ 174,72 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,20% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 3 de julio de 2028. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 2,55% en UF. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

(9) Con fecha 4 de julio de 2019 Inversiones CMPC S.A. emitió un Bono serie "O" inscrito en el Registro de Valores de la CMF con el N° 928 por un monto ascendente a 2,5 millones de UF equivalentes a US\$ 87,36 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 1,69% anual compuesta y con pago total de capital al vencimiento el 01 de junio de 2029. Además, este bono fue colocado con tasa efectiva de colocación de 1,22% anual en UF.

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

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

(11) Con fecha 23 de octubre de 2018 la subsidiaria Productos Tissue del Perú S.A. emitió y colocó un Bono serie "A" en el mercado local de Perú por un monto de PEN 100 millones (US\$ 28,24 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 Inversiones 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 la matriz, Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

(1) Con fecha 25 de agosto de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con Scotiabank – Chile para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 17 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 0,8% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,20%. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(2) Con fecha 14 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,91 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,18% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(3) Con fecha 13 de junio de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank – Chile que redenominó 500 mil UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 18,93 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,20% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

(5) Con fecha 23 de mayo de 2016 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1 millón de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 37,40 millones con una tasa de interés fija de 3,50% para el derecho en UF y de 4,37% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en UF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(7) Con fecha 4 de agosto de 2014 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó 1,2 millones de UF del Bono serie “G” registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el

derecho en UF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 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 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 1,237 millones de UF del Bono serie "F" registro N° 570 emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,30% para el derecho en UF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

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

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

(11) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó 3 millones UF del Bono serie "H" registro N° 570 emitido por 3 millones de UF a un pasivo por US\$ 126,05 millones con una tasa de interés fija de 1,4944% para el derecho en UF y de 3,7060% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(12) Con fecha 27 de junio de 2019 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con Scotiabank - Chile que redenominó 2,5 millones UF del Bono serie "O" registro N° 928 emitido por 2,5 millones de UF a un pasivo por US\$ 102,57 millones con una tasa de interés fija de 1,6928% para el derecho en UF y de 3,97% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 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 30 de junio de 2020 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). 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 30 de junio de 2020 los valores razonables de estos contratos se presentan en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, en función de los plazos de vencimiento, con tratamiento 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 30 de junio de 2020 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 30 de junio de 2020 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 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

(6) Con fecha 12 de julio de 2018 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra que redenominó 5 millones UF del Bono serie "M" registro N° 733 emitido por 5 millones de UF a un pasivo por US\$ 209,44 millones con una tasa de interés fija de 2,188% para el derecho en UF y de 4,33% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(7) Con fecha 24 de septiembre de 2019 Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *interest rate swap* con MUFG Bank, Ltd. – Estados Unidos para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 100 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor 180 días + 1,05% a una tasa fija en dólares estadounidenses de 2,76%. Al 30 de junio de 2020 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

**e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 5,07 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 3,98% anual, la Administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ( $\pm 1\%$ ) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

**f) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registradas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	887.090	406.279	107.979	209.470	190.090	29.018	942.836
Obligaciones con el público	3.316.402	50.365	104.165	1.266.289	693.411	2.040.852	4.155.082
Arrendamientos financieros	60.378	4.114	12.088	25.064	4.589	20.353	66.208
Pasivos de cobertura	94.551	21.311	21.828	51.561	74.035	102.364	271.099
<b>Total</b>	<b>4.358.421</b>	<b>482.069</b>	<b>246.060</b>	<b>1.552.384</b>	<b>962.125</b>	<b>2.192.587</b>	<b>5.435.225</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	926.497	276.607	164.481	256.173	193.616	44.636	935.513
Obligaciones con el público	2.878.460	23.702	116.235	744.922	1.184.483	1.545.018	3.614.360
Arrendamientos financieros	69.306	4.277	12.662	32.407	4.651	20.896	74.893
Pasivos de cobertura	70.781	3.732	18.556	49.576	54.404	69.481	195.749
<b>Total</b>	<b>3.945.044</b>	<b>308.318</b>	<b>311.934</b>	<b>1.083.078</b>	<b>1.437.154</b>	<b>1.680.031</b>	<b>4.820.515</b>

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.

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>			
Pasivos de cobertura	-	94.551	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>94.551</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>			
Pasivos de cobertura	-	70.781	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>70.781</b>	<b>-</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

#### - Conciliación al 30 de junio de 2020

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 30 de junio de 2020
	Saldo inicial al 1 de enero de 2020	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento del periodo 2020</b>								
<b>Otros pasivos financieros corrientes:</b>								
Obligaciones bancarias	443.657	692.647	(706.620)	(18.301)	17.546	(24.500)	89.419	493.848
Obligaciones con el público	49.296	-	-	(57.461)	72.271	(2.200)	(5.977)	55.929
Pasivos por arrendamientos financieros	14.527	-	(9.364)	(103)	1.434	(647)	8.275	14.122
<b>Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes</b>	<b>507.480</b>	<b>692.647</b>	<b>(715.984)</b>	<b>(75.865)</b>	<b>91.251</b>	<b>(27.347)</b>	<b>91.717</b>	<b>563.899</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes:</b>								
Obligaciones bancarias	482.839	6.905	-	-	-	(44.236)	(52.266)	393.242
Obligaciones con el público	2.829.164	493.123	-	-	-	(64.661)	2.847	3.260.473
Pasivos por arrendamientos financieros	54.780	-	-	-	-	(1.287)	(7.237)	46.256
<b>Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes</b>	<b>3.366.783</b>	<b>500.028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(110.184)</b>	<b>(56.656)</b>	<b>3.699.971</b>
<b>Total</b>	<b>3.874.263</b>	<b>1.192.675</b>	<b>(715.984)</b>	<b>(75.865)</b>	<b>91.251</b>	<b>(137.531)</b>	<b>35.061</b>	<b>4.263.870</b>

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

#### - Conciliación al 30 de junio de 2019

Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				Cambios distintos al efectivo			Saldo final al 30 de junio de 2019
	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Importes procedentes de préstamos	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Intereses devengados	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	Incrementos (disminuciones) por otros cambios (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento del periodo 2019</b>								
<b>Otros pasivos financieros corrientes:</b>								
Obligaciones bancarias	204.349	48.792	(158.214)	(18.848)	12.122	2.074	59.222	149.497
Obligaciones con el público	213.329	-	-	(64.402)	72.328	175	(7.686)	213.744
Pasivos por arrendamientos financieros	12.240	-	(9.596)	(114)	1.973	1.531	7.281	13.315
<b>Subtotal pasivos por actividades de financiación, corrientes</b>	<b>429.918</b>	<b>48.792</b>	<b>(167.810)</b>	<b>(83.364)</b>	<b>86.423</b>	<b>3.780</b>	<b>58.817</b>	<b>376.556</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes:</b>								
Obligaciones bancarias	532.394	-	-	-	-	5.433	(54.155)	483.672
Obligaciones con el público	2.784.935	-	-	-	-	28.974	1.866	2.815.775
Pasivos por arrendamientos financieros	61.704	-	-	-	-	858	2.352	64.914
<b>Subtotal pasivos por actividades de financiación, no corrientes</b>	<b>3.379.033</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.265</b>	<b>(49.937)</b>	<b>3.364.361</b>
<b>Total</b>	<b>3.808.951</b>	<b>48.792</b>	<b>(167.810)</b>	<b>(83.364)</b>	<b>86.423</b>	<b>39.045</b>	<b>8.880</b>	<b>3.740.917</b>

(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 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 30 de junio de 2020 la Compañía mantiene por el uso de la línea de crédito una deuda de MUS\$ 300.000 registrada en Otros pasivos financieros corrientes (ver nota 22.2.a), y un cupo disponible de MUS\$ 50.000 sólo con Banco Santander y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd.

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

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

- Saldo al 30 de junio de 2020

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	29.357	2.064	-	31.421	Mensual
Proveedores	BRL	57.856	30.892	12.978	101.726	Mensual
Proveedores	CAD	60	-	-	60	Mensual
Proveedores	CHF	7	-	-	7	Mensual
Proveedores	UF	1.912	-	-	1.912	Mensual
Proveedores	CLP	136.044	11.640	172	147.856	Mensual
Proveedores	COP	6.987	708	-	7.695	Mensual
Proveedores	EUR	15.976	1.479	689	18.144	Mensual
Proveedores	GBP	875	-	-	875	Mensual
Proveedores	JPY	166	-	-	166	Mensual
Proveedores	MXN	25.016	2.102	-	27.118	Mensual
Proveedores	PEN	2.288	6.096	150	8.534	Mensual
Proveedores	SEK	277	-	-	277	Mensual
Proveedores	US\$	198.145	20.322	4.232	222.699	Mensual
Proveedores	UYU	2.923	70	7	3.000	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.746	-	-	4.746	Mensual
Otros por pagar	BRL	15.434	-	-	15.434	Mensual
Otros por pagar	CLP	24.965	31	1.008	26.004	Mensual
Otros por pagar	COP	1.275	-	-	1.275	Mensual
Otros por pagar	GBP	43	-	-	43	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.208	-	-	4.208	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.889	-	-	1.889	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.348	41	1.162	3.551	Mensual
Otros por pagar	UYU	872	-	-	872	Mensual
<b>Total</b>		<b>533.669</b>	<b>75.445</b>	<b>20.398</b>	<b>629.512</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Saldo al 31 de diciembre de 2019

Tipo Acreedor	Moneda	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Más de uno hasta tres meses	Más de tres hasta doce meses		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	ARS	28.560	3.058	-	31.618	Mensual
Proveedores	BRL	91.732	28.542	4.920	125.194	Mensual
Proveedores	CAD	56	-	-	56	Mensual
Proveedores	CHF	2	-	-	2	Mensual
Proveedores	UF	3.956	-	-	3.956	Mensual
Proveedores	CLP	205.722	13.006	188	218.916	Mensual
Proveedores	COP	6.421	1.269	-	7.690	Mensual
Proveedores	EUR	15.744	793	687	17.224	Mensual
Proveedores	GBP	454	-	-	454	Mensual
Proveedores	JPY	37	-	-	37	Mensual
Proveedores	MXN	24.260	1.854	-	26.114	Mensual
Proveedores	PEN	10.649	6.834	142	17.625	Mensual
Proveedores	SEK	104	1	-	105	Mensual
Proveedores	US\$	185.586	14.285	12.164	212.035	Mensual
Proveedores	UYU	3.131	369	13	3.513	Mensual
Documentos por pagar	ARS	56	-	-	56	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.694	-	-	4.694	Mensual
Otros por pagar	BRL	30.520	-	-	30.520	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.261	-	1.537	34.798	Mensual
Otros por pagar	COP	1.149	-	-	1.149	Mensual
Otros por pagar	GBP	52	-	-	52	Mensual
Otros por pagar	MXN	8.361	-	-	8.361	Mensual
Otros por pagar	PEN	843	-	-	843	Mensual
Otros por pagar	US\$	37.391	792	-	38.183	Mensual
Otros por pagar	UTA (1)	15.906	-	-	15.906	Mensual
Otros por pagar	UYU	751	-	-	751	Mensual
<b>Total</b>		<b>709.398</b>	<b>70.803</b>	<b>19.651</b>	<b>799.852</b>	

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Cuentas comerciales con pagos al día	Saldo al 30 de junio de 2020				Saldo al 31 de diciembre de 2019			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	218.335	207.019	55.168	480.522	226.978	284.299	138.660	649.937
Entre 31 y 60 días	45.732	7.790	-	53.522	33.082	15.305	-	48.387
Entre 61 y 90 días	20.413	1.469	41	21.923	11.112	10.512	792	22.416
Entre 91 y 120 días	13.394	757	1.162	15.313	1.782	4.399	-	6.181
Entre 121 y 365 días	2.300	1.777	1.008	5.085	11.205	728	1.537	13.470
<b>Total</b>	<b>300.174</b>	<b>218.812</b>	<b>57.379</b>	<b>576.365</b>	<b>284.159</b>	<b>315.243</b>	<b>140.989</b>	<b>740.391</b>
Periodo promedio de pago en días (no auditado)	48	21	35	35	26	20	17	22

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

Cuentas comerciales con pagos vencidos	Saldo al 30 de junio de 2020				Saldo al 31 de diciembre de 2019			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	32.038	16.563	-	48.601	33.696	22.705	-	56.401
Entre 31 y 60 días	1.626	1.175	-	2.801	435	1.061	-	1.496
Entre 61 y 90 días	541	359	-	900	202	310	-	512
Entre 91 y 120 días	127	228	-	355	143	96	-	239
Entre 121 y 180 días	53	364	-	417	89	91	-	180
Más de 180 días	26	47	-	73	9	624	-	633
<b>Total</b>	<b>34.411</b>	<b>18.736</b>	<b>-</b>	<b>53.147</b>	<b>34.574</b>	<b>24.887</b>	<b>-</b>	<b>59.461</b>

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
<b>Pasivos corrientes:</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Compra de servicios	9.663	10.267	US\$	30 días	Monetaria
				Compra de servicios	7.267	13.622	CLP	30 días	Monetaria
				Arriendo de marcas	-	636	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de energía	3.429	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	326	466	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	33	75	CLP	30 días	Monetaria
76.138.547-K	Megarchivos S.A.	Controlador / Director	Chile	Compra de servicios	16	27	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	16	10	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	10	3	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	9	3	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	2	16	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Compra de servicios	10	13	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Entel Perú S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Perú	Compra de servicios	2	-	PEN	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del directorio	Chile	Compra de seguros	-	71	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de servicios	1	2	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidad con cometido especial	Chile	Reembolso de gastos	-	10	CLP	30 días	Monetaria
	<b>Total</b>				<b>20.784</b>	<b>25.221</b>			

## NOTA 25 – PROVISIONES, PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Provisiones	30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
<b>Corriente:</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.756	1.815
Otras provisiones (1)	478	2.650
<b>Total</b>	<b>2.234</b>	<b>4.465</b>
<b>No corriente:</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	8.334	8.605
Otras provisiones (1)	1.916	-
<b>Total</b>	<b>10.250</b>	<b>8.605</b>

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

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

Movimiento	30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
<b>Corriente:</b>		
Saldo inicial	4.465	2.160
Incrementos del periodo	292	5.860
Provisión utilizada	(73)	(2.385)
Traspaso desde (a) Otras provisiones a largo plazo	(2.321)	-
Reverso de provisiones	-	(41)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(129)	(1.129)
<b>Saldo final</b>	<b>2.234</b>	<b>4.465</b>
<b>No corriente:</b>		
Saldo inicial	8.605	9.232
Incrementos del periodo	349	422
Provisión utilizada	(824)	(633)
Juicios laborales con cargo a Suzano (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	3.019	210
Traspaso (a) desde Otras provisiones a corto plazo	2.321	-
Reverso de provisiones por actualización de contingencias	(4)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(3.216)	(626)
<b>Saldo final</b>	<b>10.250</b>	<b>8.605</b>

Considerando las opiniones de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones por juicios y otros en el periodo terminado al 30 de junio de 2020 por un total de MUS\$ 641 (MUS\$ 6.282 al 31 de diciembre de 2019), para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias, cuyos efectos fueron reconocidos en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.

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

**a) Garantías directas**

No existen garantías directas al 30 de junio de 2020.

**b) Garantías indirectas y avales**

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

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

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

(3) La Línea Comprometida de Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander, Export Development Canada, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y MUFG Bank, Ltd., actuando como estructurador.

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

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

(5) Cumplimiento por parte de Melhoramentos CMPC Ltda. (Subsidiaria en Brasil), del crédito que esta empresa suscribió con MUFG Bank, Ltd.

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

(7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), de los créditos suscritos con Scotiabank - Chile y Banco Santander - España.

### c) Restricciones

La matriz, Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V. (sólo Nordea Bank AB (publ)) y La Papelera del Plata S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (*covenants*) calculados sobre los estados financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de junio de 2020, estos indicadores se cumplen.

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

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

### d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones 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 se encuentra reclamando una multa administrativa por tala de bosque nativo sin plan de manejo ante el Juzgado de Policía Local de Lebu, por la suma de MUS\$ 451. La causa está en estado de citación para oír sentencia.

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

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

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

(5) Forestal Mininco SpA es demandado solidariamente en un juicio laboral de accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el Tribunal del Trabajo de Los Ángeles, por la suma de MUS\$ 173. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio.

(6) Forestal Mininco SpA es demandado solidariamente en un juicio laboral de accidente del trabajo ante el Juzgado de Letras y Garantía de Cabrero, por la suma de MUS\$ 350. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio.

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

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

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

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

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

(12) CMPC Pulp SpA es demandada solidaria en varios juicios laborales de despido indirecto en el Juzgado de Letras de Laja. Sentencias de primera instancia fueron favorables para la Compañía, y actualmente están suspendidas. Corte de Apelaciones de Concepción acogió recurso de nulidad presentado por la contraria, Pulp presenta en Corte Suprema recurso de unificación de jurisprudencia pendiente de fallo, por la suma de MUS\$ 140 más recargos.

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

(14) Forsac SpA es demandado principal en un juicio laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el Tribunal del Trabajo de Chillán. El caso se encuentra en etapa de continuación de audiencia de juicio, por la suma de MUS\$ 317.

(15) 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). Las últimas gestiones fueron realización de alegato de clausura del arbitraje y citación del árbitro a oír sentencia.

(16) Cartulinas CMPC SpA es demandado en un juicio laboral por actos de discriminación y despido injustificado ante el primer Juzgado de Letras de Linares. Se terminó la suspensión del procedimiento y está en etapa de audiencia preparatoria la que fue reprogramada por segunda vez, por la suma de MUS\$ 1.133.

(17) Envases Impresos SpA, es demandado principal en un juicio laboral por accidente del trabajo y enfermedad profesional ante el 1° Juzgado Laboral de Buin. El caso se encuentra en etapa de audiencia de juicio reprogramada por segunda vez, por la suma de MUS\$ 225.

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

(19) Papeles Cordillera SpA es demandado solidario en una causa laboral por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo seguida en el Juzgado de Letras del Trabajo de San Bernardo. Se encuentra en etapa de audiencia preparatoria, por la suma de MUS\$ 116

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

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

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

(23) 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.

(24) Productos Tissue del Perú S.A. enfrenta procedimientos laborales por un monto de MUS\$ 877.

(25) 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 Guaíba (Estado de Rio Grande do Sul) en 2017. La demanda en contra de la aseguradora se presentó el 30 de agosto de 2018 ante el Tribunal Arbitral definido, en donde se pide que se dé cumplimiento a la póliza contratada pagando a Inversiones 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 estando pendiente las alegaciones finales para que el caso quede en estado de fallo.

(26) CMPC Celulose Riograndense Ltda de Brasil es demandada en diversos juicios laborales de trabajadores propios por la suma de MUS\$ 3.782, de trabajadores de contratistas por MUS\$ 2.508 y demandadas colectivas de sindicatos por MUS\$ 1.983.

(27) Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil, enfrenta juicios civiles por un monto nominal aproximado de MUS\$ 2, tributarios por MUS\$ 3.537 y laborales por una suma nominal aproximada a MUS\$ 1.095, esta última cifra en la cual informes legales solicitados por la Compañía avalúan las prestaciones laborales demandadas. La contingencia laboral es de la suma aproximada MUS\$ 1.075 y en temas civiles por MUS\$ 5.

(28) 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.

(29) 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.

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

(31) CMPC Tissue S.A. es demandado directo en un juicio laboral por accidentes del trabajo y enfermedades profesionales ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago. El caso se encuentra en etapa de juicio con audiencia reprogramada, por la suma de MUS\$ 103.

(32) CMPC Tissue S.A. es demandado solidario en una causa laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo ante el 2º Juzgado de Letras del trabajo de Santiago. El caso se encuentra en etapa de juicio con audiencia reprogramada, y la cuantía es de MUS\$ 439.

(33) CMPC Tissue S.A. es de mandado en una causa de tutela laboral y en subsidio por despido injustificado ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago. La causa está en etapa de audiencia preparatoria y la audiencia fue suspendida, por la suma de MUS\$ 244.

(34) CMPC Tissue S.A es demandado en una causa laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo seguida en el primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago. La causa se encuentra en etapa de juicio, por la suma de MUS\$ 171.

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

(36) CMPC Tissue S.A. es demandado en un juicio ordinario de cobro de pesos ante el decimoséptimo Juzgado Civil de Santiago. El caso se encuentra en etapa de contestación de la demanda, por la suma de MUS\$ 397.

#### 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. Estas contingencias ascienden a un monto total de MUS\$ 1.076, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 853 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 223 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo.

(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 30.858 (MUS\$ 5.635). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria Celulose S.A. (hoy Suzano Papel e Celulose S.A.). Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por la vendedora y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corrientes, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

#### f) Otros

(1) Inversiones CMPC S.A. mantiene contratos que permiten la liberación de garantías con objeto de limitar la exposición por el cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos con JP Morgan Chase Bank, N.A. - Brasil, Banco Santander - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile, Banco BCI - Chile, BNP Paribas - Francia, Scotiabank - Chile, Goldman Sachs International - Reino Unido, Banco Santander - Brasil, JP Morgan Chase Bank, N.A. - Inglaterra, Bank of America, N.A. - Inglaterra, Scotiabank Inverlat S.A. - México, Banco Santander - México, MUFG Bank, Ltd. Japón, Banco MUFG Brasil S.A., Itaú Corpbanca - Chile y Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra. Al 30 de junio de 2020 el monto neto vigente de garantías pagadas asciende a MUS\$ 144.033.

#### 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 Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven.

Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

Conceptos	30/06/2020		31/12/2019	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	8.792	54.606	12.721	55.462
Beneficios por asistencia médica	883	10.005	1.197	13.745
Premios de Antigüedad	1.811	8.184	1.682	7.819
Vacaciones del personal	29.136	-	32.801	-
Otros beneficios (1)	16.514	699	23.765	827
<b>Totales</b>	<b>57.136</b>	<b>73.494</b>	<b>72.166</b>	<b>77.853</b>

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

### 26.1. Obligaciones por beneficios post-empleo y otros pasivos actuariales

#### a) Antecedentes y movimientos

La Compañía mantiene diferentes planes de beneficios a favor de los trabajadores de sus subsidiarias en Chile y el extranjero, determinando la obligación asociada a gran parte de los mismos mediante cálculos actuariales. Los beneficios sujetos a evaluación corresponden a:

- i) Indemnización por años de servicio (PIAS): Obligación contractual contraída por la Compañía para indemnizar al personal a todo evento en la fecha de su desvinculación.
- ii) Asistencia médica: La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). Esta asistencia es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.
- iii) Premios de antigüedad: Retribución económica pagadera al personal a modo de premio por el cumplimiento de años de servicio en la Compañía.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, por pasivos actuariales, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Conceptos	30/06/2020			31/12/2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	68.183	14.942	9.501	68.534	10.988	10.100
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	25	-	-	-	-	-
Costo del servicio corriente	893	-	1.142	1.883	-	1.309
Costo por intereses	1.182	394	179	2.731	896	433
Costo del servicio pasado	1.369	-	-	1.475	-	-
Pérdida (Ganancia) actuarial:						
Atribuibles a cambios en suposiciones actuariales	-	-	-	(16)	2.035	-
Atribuibles a ajustes por experiencia	856	-	-	4.027	2.745	-
Pagos del ejercicio	(2.672)	(506)	-	(6.260)	(1.157)	(1.444)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(6.438)	(3.942)	(827)	(4.191)	(565)	(897)
<b>Saldo final</b>	<b>63.398</b>	<b>10.888</b>	<b>9.995</b>	<b>68.183</b>	<b>14.942</b>	<b>9.501</b>
<b>Saldo Pasivo corriente</b>	<b>8.792</b>	<b>883</b>	<b>1.811</b>	<b>12.721</b>	<b>1.197</b>	<b>1.682</b>
<b>Saldo Pasivo no corriente</b>	<b>54.606</b>	<b>10.005</b>	<b>8.184</b>	<b>55.462</b>	<b>13.745</b>	<b>7.819</b>

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

Conceptos	Periodo Enero - Junio					
	2020			2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo del servicio corriente	893	-	1.142	1.230	-	1.283
Costo por intereses	1.182	394	179	1.480	471	231
Costo del servicio pasado	1.369	-	-	559	-	-
Efecto de cualquier liquidación	480	-	32	1.899	-	5
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>3.924</b>	<b>394</b>	<b>1.353</b>	<b>5.168</b>	<b>471</b>	<b>1.519</b>

Conceptos	Trimestre Abril - Junio					
	2020			2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Costo de los servicios del periodo corriente	347	-	440	524	-	814
Costo por intereses	567	180	88	697	231	114
Costo del servicio pasado	1.170	-	-	328	-	-
Efecto de cualquier liquidación	(471)	-	1	1.256	-	2
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>1.613</b>	<b>180</b>	<b>529</b>	<b>2.805</b>	<b>231</b>	<b>930</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

**b) Supuestos actuariales**

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

Conceptos	30/06/2020			31/12/2019		
	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad	PIAS	Asistencia Médica	Premio de Antigüedad
Tasa de descuento nominal anual	4,09%	6,81%	4,09%	4,09%	6,81%	4,09%
Tasa de rotación laboral promedio, despido	5,87%	-	5,87%	5,87%	-	5,87%
Tasa de rotación laboral promedio, renuncia	6,44%	-	6,44%	6,44%	-	6,44%
Tasa de crecimiento salarial	1,00%	-	1,00%	1,00%	-	1,00%
Tasa estimada de inflación	3,00%	3,75%	3,00%	3,00%	3,75%	3,00%
Tasa estimada de inflación médica	-	6,34%	-	-	6,34%	-
Edad de retiro, hombres	65	-	65	65	-	65
Edad de retiro, mujeres	60	-	60	60	-	60
Tasa de mortalidad	RV - 2014	AT 71	RV - 2014	RV - 2014	AT 71	RV - 2014
Tasa de invalidez	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014	30% RV - 2014	-	30% RV - 2014

**c) Análisis de sensibilidad**

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

	30/06/2020		31/12/2019	
	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base	Efecto + 100 puntos base	Efecto - 100 puntos base
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Indemnización por años de servicio:</b>				
Tasa de descuento nominal anual	(3.526)	4.028	(3.868)	4.418
Tasa de crecimiento salarial	2.423	(2.153)	2.658	(2.362)
Tasa de rotación laboral promedio	(26)	41	(29)	45
<b>Beneficio de asistencia médica:</b>				
Tasa de descuento nominal anual	(1.080)	1.167	(1.185)	1.280
<b>Premios de Antigüedad:</b>				
Tasa de descuento nominal anual	(486)	547	(533)	599
Tasa de crecimiento salarial	560	(507)	614	(556)
Tasa de rotación laboral promedio	(941)	1.156	(1.032)	1.268

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	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	186.767	194.968	97.022	100.103
Aportes a la seguridad social	17.667	19.623	7.104	8.671
Gastos por otros beneficios a corto plazo	44.417	45.561	23.669	22.349
Indemnización por años de servicio	2.742	3.688	1.046	2.108
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.283	1.395	553	756
Otros gastos del personal	15.625	14.567	9.021	8.802
<b>Total gasto del personal</b>	<b>268.501</b>	<b>279.802</b>	<b>138.415</b>	<b>142.789</b>
Ajuste por variación de stock (costo por absorción)	4.556	22	(853)	5.635
<b>Total cargado a resultados (costo de ventas)</b>	<b>273.057</b>	<b>279.824</b>	<b>137.562</b>	<b>148.424</b>

### NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente:</b>		
Anticipos de clientes	1.635	2.964
Ventas anticipadas	27.517	35.402
Otros	-	38
<b>Total</b>	<b>29.152</b>	<b>38.404</b>
<b>No corriente:</b>		
Escrow por adquisiciones mediante combinaciones de negocios	43.222	4.962
Obligaciones con terceros	2.322	2.550
<b>Total</b>	<b>45.544</b>	<b>7.512</b>

## NOTA 28 - PATRIMONIO

### 28.1. Capital emitido

El capital de Inversiones CMPC S.A. al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 asciende a MUS\$ 399.272 dividido en 200.000.000 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

Otras reservas	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(1.089.803)	(786.218)
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	(14.014)	24.748
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(25.749)	(25.110)
Otras reservas varias	296.487	294.780
<b>Total Otras reservas</b>	<b>(833.079)</b>	<b>(491.800)</b>

**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.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<b>30/06/2020</b>
	<b>MUS\$</b>
Reserva de diferencias de cambio en conversiones al 1 de enero de 2019	(690.094)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2019	(96.124)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(786.218)</b>
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en el año 2020	(303.585)
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	<b>(1.089.803)</b>

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

Sociedades	País	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2020			Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(105.413)	(41.989)	(147.402)	(90.105)	(41.038)	(131.143)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(94.417)	(20.393)	(114.810)	24.982	(2.086)	22.896
Protisa Colombia S.A.	Colombia	COP	-	-	-	4.521	-	4.521
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	(5.759)	(18.472)	(24.231)	11.968	(51.734)	(39.766)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	MXN	(20.347)	-	(20.347)	30.670	-	30.670
CMPC Tissue Perú S.A.C.	Perú	PEN	(768)	-	(768)	1.598	-	1.598
Inversiones Protisa SpA	Chile	CLP	10.656	3.198	13.854	9.377	2.774	12.151
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	1.261	-	1.261	(14.446)	-	(14.446)
Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	México	MXN	(2.108)	(8.032)	(10.140)	(1.826)	805	(1.021)
Otros			3.372	(4.374)	(1.002)	18.416	-	18.416
<b>Total</b>			<b>(213.523)</b>	<b>(90.062)</b>	<b>(303.585)</b>	<b>(4.845)</b>	<b>(91.279)</b>	<b>(96.124)</b>

**Reserva de coberturas de flujo de efectivo:** Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

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

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

La variación del periodo corresponde principalmente a los cambios observados en el valor razonable de los instrumentos financieros utilizados. En específico, una pérdida en MUS\$ 51.184 asociados a los contratos de cobertura de balance y MUS\$ 9.210 asociada a los contratos de coberturas de *commodities* (petróleo) lo que ha sido compensado con una ganancia de MUS\$ 627 en las coberturas de ventas en euros y libras esterlinas. Adicionalmente, las coberturas liquidadas en el ejercicio generaron un aumento de MUS\$ 6.019 en la Reserva de coberturas de flujo de efectivo y el impuesto corriente neto asociado a las partidas antes mencionadas asciende a MUS\$ 14.986.

**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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 corresponde a los siguientes conceptos:

<b>Tipos de reservas</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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	160.960	159.253
Corrección monetaria capital pagado según Oficio Circular N° 456	(15.721)	(15.721)
Efecto por canje de acciones en Fusión de Industrias Forestales S.A.	84.204	84.204
Recompra de acciones	(14.839)	(14.839)
Otros menores	(924)	(924)
<b>Total</b>	<b>296.487</b>	<b>294.780</b>

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\$ 1.111.085 al 30 de junio de 2020 (pérdida de MUS\$ 769.806 al 31 de diciembre de 2019).

### **28.3. Ganancias (pérdidas) acumuladas**

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de junio de 2020, presentan una disminución respecto al 31 de diciembre de 2019, originado por los siguientes movimientos:

	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.527.665	5.595.319
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRS 16	-	(17.982)
Incremento (disminución) por primera adopción de IFRIC 23	-	(13.461)
Ganancia (pérdida) del periodo atribuible a los propietarios de la controladora	(6.824)	67.789
Dividendos pagados en el año o provisionados según política de dividendos	-	(104.000)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>5.520.841</b>	<b>5.527.665</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de IFRS registrados con abono a Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2018		2019		2020	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al	31/12/2018	realizado en el	realizar al	realizado en el	realizar al
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo (1)	488.971	(42.102)	446.869	(21.051)	425.818	
Indemnización por años de servicio (2)	435	(435)	-	-	-	
Impuestos diferidos (3)	(143.052)	12.318	(130.734)	6.159	(124.575)	
<b>Total</b>	<b>346.354</b>	<b>(30.219)</b>	<b>316.135</b>	<b>(14.892)</b>	<b>301.243</b>	

(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:

	30/06/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del periodo	5.520.841	5.527.665
Ajustes de primera aplicación IFRS pendientes de realizar	(301.243)	(316.135)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.235.506)	(1.299.225)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir</b>	<b>3.984.092</b>	<b>3.912.305</b>

## 28.4. Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible

### 28.4.1. Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia (pérdida) por acción enero - junio 2020 *	(0,0341)
Ganancia (pérdida) por acción enero - junio 2019 *	0,3741
Ganancia (pérdida) por acción ejercicio 2019 *	0,3389

\* Determinada considerando 200.000.000 acciones en circulación

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

## 28.4.2. Utilidad líquida distribuible

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades.

## 28.5. Participaciones no controladoras

El valor de las participaciones no controladoras, incluidas en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Resultado Integral, son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Subsidiarias		Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	Participaciones no controladoras
					Patrimonio	Resultado		
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.664.443	(55.548)	(2.954)	141.685
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	2.769.226	(120.077)	(8.872)	204.598
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	0,043	925.093	21.867	9	394
77.054.086-0	CMPC Papeles Tissue S.A.	Chile	US\$	0,100	11.258	269	-	11
77.054.083-6	CMPC Papeles Forestal S.A.	Chile	US\$	0,100	7.949	(166)	-	8
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	1.036.549	12.767	13	1.037
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,013	47.722	(3.248)	-	6
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	343.962	2.191	-	76
70.029.300-9	Cooperativa Forestal y Agrícola El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	6.772	(559)	(239)	2.901
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	2.838	858	1	3
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	5.244.009	(164.358)	(79.001)	2.520.602
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,003	145.615	(5.048)	-	4
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	47.846	1.752	5	131
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.406.496	(97.806)	(19)	481
	<b>Total</b>				<b>15.659.778</b>	<b>(407.106)</b>	<b>(91.057)</b>	<b>2.871.937</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>								
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Chile	US\$	5,318	2.723.532	(92.121)	(4.899)	144.828
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Chile	US\$	7,388	2.899.338	189.193	13.978	214.211
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	0,050	1.016.782	(21.113)	(10)	505
77.054.086-0	CMPC Papeles Tissue S.A.	Chile	US\$	0,100	14.367	(443)	1	15
77.054.083-6	CMPC Papeles Forestal S.A.	Chile	US\$	0,100	8.125	(275)	-	8
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A.	Chile	US\$	0,100	1.024.485	3.577	4	1.025
79.943.600-0	Forsac SpA	Chile	US\$	0,018	37.677	(4.161)	(1)	7
95.304.000-K	CMPC Maderas SpA	Chile	US\$	0,022	342.078	9.740	2	75
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Chile	US\$	42,835	7.278	(472)	(202)	3.118
76.188.197-3	Bioenergías Forestales SpA	Chile	US\$	0,100	1.980	1.636	2	2
76.600.628-0	CMPC Celulosa S.A.	Chile	US\$	48,066	5.421.069	95.677	45.988	2.605.709
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	0,009	63.820	(3.166)	-	6
Extranjera	Industria Papelera Uruguaya S.A.	Uruguay	UYU	0,273	52.027	8.131	22	142
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	US\$	0,020	2.514.072	187.138	37	502
	<b>Total</b>				<b>16.126.630</b>	<b>373.341</b>	<b>54.922</b>	<b>2.970.153</b>

## NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos por actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Conceptos	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	491.967	571.759	228.583	281.720
Ingresos por exportaciones	821.511	942.395	394.261	471.866
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	418.296	549.867	211.826	265.898
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	854.992	825.858	404.596	421.756
Otros ingresos ordinarios	1.052	1.426	558	760
<b>Total</b>	<b>2.587.818</b>	<b>2.891.305</b>	<b>1.239.824</b>	<b>1.442.000</b>
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	2.523.235	2.813.708	1.205.201	1.403.493

### 29.1. Apertura de ingresos por productos

La apertura de los ingresos de actividades ordinarias por tipos de producto al 30 de junio de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Productos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celulosas (1)	805.145	1.149.899	383.817	567.668
Productos tissue y sanitarios	1.040.611	1.006.887	495.196	511.509
Maderas (2)	327.224	253.059	167.778	126.480
Cartulinas	179.099	176.854	85.374	87.086
Cajas de cartón	83.422	101.334	35.222	43.469
Envases de papel	53.504	80.752	25.479	40.452
Papeles (3)	34.415	30.654	16.945	14.933
Otros	64.398	91.866	30.013	50.403
<b>Total</b>	<b>2.587.818</b>	<b>2.891.305</b>	<b>1.239.824</b>	<b>1.442.000</b>

(1) Incluye celulosa *kraft* blanqueada fibra corta (BEKP), celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (BSKP) y celulosa *kraft* no-blanqueada (UKP).

(2) Incluye madera aserrada, remanufacturada, *plywood*, pulpable y aserrable.

(3) Incluye papeles para corrugar, uso industrial, construcción, envolver, impresión y escritura.

## 29.2. Obligaciones de desempeño

**Venta de productos:** Los ingresos generados por la venta de productos son reconocidos cuando se transfiere el control al cliente, es decir, cuando los productos se entregan y han sido aceptados por los clientes en sus instalaciones. Previamente al reconocimiento del ingreso, las facturas son generadas al momento del envío de los productos al cliente.

Las facturas por venta de productos a los clientes son generalmente pagadas en un plazo máximo de 90 días, dependiendo del Segmento; y, adicionalmente, se otorgan descuentos por volumen de venta, cumplimiento de objetivos y otros, que son reconocidos de forma neta como ingresos ordinarios.

Para los descuentos que se satisfacen durante cierto periodo de tiempo, se realiza una estimación a cada fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados la Compañía sobre el grado de avance del cumplimiento de acuerdo al porcentaje de cumplimiento trimestral o mensual de ventas y así ir ajustando las ventas. Cuando la probabilidad es alta, las ventas son reconocidas netas del descuento, y si la probabilidad es baja, no se afecta el ingreso.

Para los contratos que permiten al cliente devolver el producto, los ingresos se reconocen en la medida en que es muy probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos.

Por lo tanto, la cantidad de ingresos reconocidos se ajusta por los rendimientos esperados, que se estiman en función de los datos históricos. En estas circunstancias, se reconocen un pasivo por el reembolso que se incluye en Otros pasivos no financieros, corrientes por y un derecho de recuperación de los activos devueltos que se incluye en los Inventarios.

Inversiones 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 30 de junio de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Conceptos	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por siniestros forestales, otros deterioros y recuperos de seguros	(14.996)	(16.952)	(4.457)	(4.311)
Donaciones	(4.865)	(3.483)	(3.056)	(2.114)
Impuesto adicional sobre aportes de capital e intereses bono en el exterior	(2.330)	(2.069)	(1.221)	(1.023)
Gastos jurídicos siniestro caldera recuperadora Línea 2 - Guaíba	(1.553)	(1.338)	(541)	(1.007)
Gastos Royalties	(571)	(516)	(571)	(516)
Impuestos de gastos operacionales por adquisición de nuevas sociedades	(866)	-	-	-
Utilidad (pérdida) por baja de contratos en arrendamiento operativo	(390)	185	(176)	185
Ingreso por servidumbre eléctrica	1.870	-	1.870	-
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	(153)	(104)	(153)	(109)
Otros	(1.342)	(2.436)	(3)	(1.458)
<b>Total</b>	<b>(25.196)</b>	<b>(26.713)</b>	<b>(8.308)</b>	<b>(10.353)</b>

### NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de junio de 2020 y 2019, son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	(71.307)	(72.328)	(38.588)	(36.022)
Intereses por préstamos bancarios	(18.510)	(12.071)	(8.980)	(3.659)
Intereses por arriendos financieros - IAS 17	(1.434)	(1.973)	(685)	(900)
Intereses por arrendamientos - IFRS 16	(8.513)	(12.105)	(4.022)	(6.269)
Otros intereses financieros	(1.759)	(2.248)	(839)	(1.251)
<b>Total</b>	<b>(101.523)</b>	<b>(100.725)</b>	<b>(53.114)</b>	<b>(48.101)</b>

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

### 32.1. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 2020 y 2019 por los saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	(34.633)	18.474	10.571	7.932
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	28.883	(28.321)	(14.305)	(12.846)
<b>Total</b>	<b>(5.750)</b>	<b>(9.847)</b>	<b>(3.734)</b>	<b>(4.914)</b>

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

### 32.2. Resultado por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste abonados (cargados) a resultados al 30 de junio de 2020 y 2019 son los siguientes:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en monedas distintas a la moneda funcional	310	396	71	365
Pasivos en monedas distintas a la moneda funcional	(1.624)	(1.291)	(412)	(1.447)
Efecto hiperinflación - IAS 29 (ver nota 2.4.d)	21.732	16.114	8.721	6.902
<b>Total</b>	<b>20.418</b>	<b>15.219</b>	<b>8.380</b>	<b>5.820</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 32.3. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Clase de activo	Moneda	30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	3.179	4.583
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	59.050	85.459
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	232.671	167.052
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.915	1.267
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1.493	482
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.913	201
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	17.283	15.508
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	36.876	25.553
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	41	22
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	5.706	4.705
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>361.127</b>	<b>304.832</b>
Otros activos financieros corrientes	BRL	-	243
<b>Subtotal Otros activos financieros corrientes</b>		<b>-</b>	<b>243</b>
Otros activos no financieros corrientes	ARS	12.439	4.453
Otros activos no financieros corrientes	BRL	29.394	48.566
Otros activos no financieros corrientes	UF	121	13
Otros activos no financieros corrientes	CLP	47.809	52.411
Otros activos no financieros corrientes	COP	760	32
Otros activos no financieros corrientes	EUR	1.029	1.166
Otros activos no financieros corrientes	MXN	1.850	1.484
Otros activos no financieros corrientes	PEN	11.462	2.920
Otros activos no financieros corrientes	UYU	956	292
<b>Subtotal Otros activos no financieros corrientes</b>		<b>105.820</b>	<b>111.337</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	ARS	54.982	51.896
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	BRL	66.346	95.592
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	255	195
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	120.707	161.470
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	COP	8.969	10.568
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	15.420	12.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	4.405	5.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	MXN	58.449	63.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	PEN	31.577	37.594
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UYU	6.575	8.984
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>		<b>367.685</b>	<b>447.510</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	2.348	1.065
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	EUR	19	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	PEN	38	18
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes</b>		<b>2.405</b>	<b>1.083</b>
Inventarios corrientes	ARS	51.292	42.547
Inventarios corrientes	BRL	49.255	54.587
Inventarios corrientes	CLP	67.801	69.047
Inventarios corrientes	COP	18.007	16.713
Inventarios corrientes	EUR	260	121
Inventarios corrientes	MXN	58.374	46.449
Inventarios corrientes	PEN	45.930	45.699
Inventarios corrientes	UYU	15.492	15.553
<b>Subtotal Inventarios corrientes</b>		<b>306.411</b>	<b>290.716</b>
Activos por impuestos corrientes	ARS	8.416	6.320
Activos por impuestos corrientes	BRL	35.621	49.682
Activos por impuestos corrientes	CLP	5.401	152.715
Activos por impuestos corrientes	COP	4.956	6.661
Activos por impuestos corrientes	EUR	1	12
Activos por impuestos corrientes	MXN	1.374	1.096
Activos por impuestos corrientes	PEN	223	107
Activos por impuestos corrientes	UYU	139	23
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes</b>		<b>56.131</b>	<b>216.616</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>1.199.579</b>	<b>1.372.337</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de activo	Moneda	30/06/2020	31/12/2019
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos financieros no corrientes	BRL	39.507	-
Otros activos financieros no corrientes	UF	-	13.667
<b>Subtotal Otros activos financieros no corrientes</b>		<b>39.507</b>	<b>13.667</b>
Otros activos no financieros no corrientes	ARS	170	201
Otros activos no financieros no corrientes	BRL	49.703	53.099
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.877	1.741
<b>Subtotal Otros activos no financieros no corrientes</b>		<b>51.750</b>	<b>55.041</b>
Cuentas por cobrar no corrientes	ARS	199	59
Cuentas por cobrar no corrientes	BRL	16.548	37.726
Cuentas por cobrar no corrientes	UF	50	150
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	109	124
<b>Subtotal Cuentas por cobrar no corrientes</b>		<b>16.906</b>	<b>38.059</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	EUR	751	376
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	122	126
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>873</b>	<b>502</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	39	35
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	70.780	92.464
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.857	2.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	17	23
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	145	190
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	2.129	2.340
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	154	-
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>75.121</b>	<b>97.314</b>
Plusvalía	ARS	835	982
Plusvalía	BRL	126.971	176.148
Plusvalía	MXN	409	498
Plusvalía	PEN	1.162	1.241
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>129.377</b>	<b>178.869</b>
Propiedades, planta y equipo	ARS	218.226	218.193
Propiedades, planta y equipo	BRL	238.489	331.034
Propiedades, planta y equipo	CLP	205.927	234.841
Propiedades, planta y equipo	COP	49.042	57.997
Propiedades, planta y equipo	MXN	188.000	226.859
Propiedades, planta y equipo	PEN	212.520	227.569
Propiedades, planta y equipo	UYU	29.268	33.271
<b>Subtotal Propiedades, planta y equipo</b>		<b>1.141.472</b>	<b>1.329.764</b>
Activos por derecho de uso	ARS	8.457	9.926
Activos por derecho de uso	BRL	8.649	7.402
Activos por derecho de uso	CLP	17.633	18.899
Activos por derecho de uso	COP	3.392	5.282
Activos por derecho de uso	MXN	22.748	28.744
Activos por derecho de uso	PEN	16.095	18.054
Activos por derecho de uso	UYU	1.554	1.981
<b>Subtotal Activos por derecho de uso</b>		<b>78.528</b>	<b>90.288</b>
Activos por impuestos corrientes no corrientes	BRL	87	940
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes no corrientes</b>		<b>87</b>	<b>940</b>
Activos por impuestos diferidos	ARS	8.890	1.677
Activos por impuestos diferidos	BRL	547	-
Activos por impuestos diferidos	CLP	7.391	-
Activos por impuestos diferidos	COP	8.848	10.360
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.074	10.455
Activos por impuestos diferidos	UYU	2.998	2.722
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>36.748</b>	<b>25.214</b>
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>1.570.369</b>	<b>1.829.658</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2020			31 de diciembre de 2019		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Otros pasivos financieros corrientes	ARS	18.802	-	18.802	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	BRL	19.793	56.008	75.801	25.232	63.842	89.074
Otros pasivos financieros corrientes	UF	28.865	14.544	43.409	11.827	36.113	47.940
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	16	49	65	565	58	623
Otros pasivos financieros corrientes	COP	2	9	11	6	11	17
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	-	-	-	3	37	40
Otros pasivos financieros corrientes	GBP	-	-	-	8	28	36
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	2.969	10.520	13.489	11.608	11.226	22.834
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corrientes</b>		<b>70.447</b>	<b>81.130</b>	<b>151.577</b>	<b>49.249</b>	<b>111.315</b>	<b>160.564</b>
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	ARS	114	343	457	115	344	459
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	BRL	5.152	7.454	12.606	2.843	8.528	11.371
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	CLP	1.011	3.034	4.045	1.023	3.070	4.093
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UF	1.715	5.144	6.859	1.966	5.899	7.865
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	COP	218	653	871	285	854	1.139
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	MXN	1.152	3.925	5.077	1.050	3.150	4.200
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	PEN	127	380	507	121	363	484
Pasivos por arrendamientos operativos corrientes	UYU	53	160	213	53	160	213
<b>Subtotal Pasivos por arrendamientos corrientes</b>		<b>9.542</b>	<b>21.093</b>	<b>30.635</b>	<b>7.456</b>	<b>22.368</b>	<b>29.824</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	36.167	-	36.167	36.369	1	36.370
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	104.182	12.978	117.160	150.608	5.106	155.714
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	60	-	60	56	-	56
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CHF	7	-	7	2	-	2
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	1.912	-	1.912	3.956	-	3.956
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	172.680	1.180	173.860	251.416	2.299	253.715
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.970	-	8.970	8.842	-	8.842
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	17.455	689	18.144	16.250	969	17.219
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	918	-	918	506	-	506
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	166	-	166	37	-	37
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	31.326	-	31.326	34.472	3	34.475
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	10.273	150	10.423	18.297	172	18.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	277	-	277	105	-	105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UTA	-	-	-	15.906	-	15.906
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	3.865	7	3.872	4.251	13	4.264
<b>Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>388.258</b>	<b>15.004</b>	<b>403.262</b>	<b>541.073</b>	<b>8.563</b>	<b>549.636</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2020			31 de diciembre de 2019		
		Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	CLP	11.109	-	11.109	14.941	-	14.941
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	PEN	2	-	2	-	-	-
<b>Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes</b>		<b>11.111</b>	<b>-</b>	<b>11.111</b>	<b>14.941</b>	<b>-</b>	<b>14.941</b>
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.756	1.756	-	1.815	1.815
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	478	478	-	2.650	2.650
<b>Subtotal Otras provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>2.234</b>	<b>2.234</b>	<b>-</b>	<b>4.465</b>	<b>4.465</b>
Pasivos por impuestos corrientes	ARS	-	4.452	4.452	-	548	548
Pasivos por impuestos corrientes	BRL	-	9.003	9.003	-	2.174	2.174
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	46.020	46.020	-	18.137	18.137
Pasivos por impuestos corrientes	COP	-	29	29	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	MXN	-	63	63	-	1.312	1.312
Pasivos por impuestos corrientes	PEN	-	2.902	2.902	-	1.301	1.301
Pasivos por impuestos corrientes	UYU	-	-	-	-	411	411
<b>Subtotal Pasivos por impuestos corrientes</b>		<b>-</b>	<b>62.469</b>	<b>62.469</b>	<b>-</b>	<b>23.883</b>	<b>23.883</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.873	1.873	-	2.951	2.951
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	11.267	11.267	-	14.941	14.941
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	34.000	34.000	-	43.854	43.854
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	704	704	-	947	947
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	969	969	-	1.467	1.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	5.795	5.795	-	5.809	5.809
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.109	2.109	-	1.927	1.927
<b>Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>-</b>	<b>56.717</b>	<b>56.717</b>	<b>-</b>	<b>71.896</b>	<b>71.896</b>
Otros pasivos no financieros corrientes	ARS	-	2.627	2.627	-	2.418	2.418
Otros pasivos no financieros corrientes	BRL	-	5.532	5.532	-	10.531	10.531
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	2.935	2.935	-	2.813	2.813
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	9	9	-	36	36
Otros pasivos no financieros corrientes	COP	-	405	405	-	78	78
Otros pasivos no financieros corrientes	EUR	-	-	-	-	362	362
Otros pasivos no financieros corrientes	MXN	-	2.150	2.150	-	2.591	2.591
Otros pasivos no financieros corrientes	PEN	-	1.390	1.390	-	1.950	1.950
Otros pasivos no financieros corrientes	UYU	-	26	26	-	39	39
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes</b>		<b>-</b>	<b>15.074</b>	<b>15.074</b>	<b>-</b>	<b>20.818</b>	<b>20.818</b>
<b>Total Pasivos, corrientes</b>		<b>479.358</b>	<b>253.721</b>	<b>733.079</b>	<b>612.719</b>	<b>263.308</b>	<b>876.027</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(continuación)

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2020				31 de diciembre de 2019			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes:</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes	BRL	107.636	3.203	-	110.839	164.652	9.095	13	173.760
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	66.547	45.424	900.852	1.012.824	72.177	49.151	990.330	1.111.658
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	174	-	-	174	170	-	-	170
Otros pasivos financieros no corrientes	COP	8	-	-	8	16	-	-	16
Otros pasivos financieros no corrientes	MXN	-	-	-	-	-	6	-	6
Otros pasivos financieros no corrientes	PEN	21.383	31.011	380	52.774	27.244	34.106	-	61.350
<b>Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes</b>		<b>195.748</b>	<b>79.639</b>	<b>901.232</b>	<b>1.176.619</b>	<b>264.259</b>	<b>92.358</b>	<b>990.343</b>	<b>1.346.960</b>
Pasivos por arrendamientos no corrientes	ARS	914	296	196	1.406	914	296	196	1.406
Pasivos por arrendamientos no corrientes	BRL	15.310	20.920	21.317	57.547	20.401	15.714	9.027	45.142
Pasivos por arrendamientos no corrientes	CLP	7.866	6.881	6.130	20.877	7.513	5.933	6.128	19.574
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UF	13.399	9.138	20.165	42.702	15.320	11.077	22.072	48.469
Pasivos por arrendamientos no corrientes	COP	1.707	1.569	2.470	5.746	1.753	1.615	1.976	5.344
Pasivos por arrendamientos no corrientes	MXN	8.536	7.429	28.572	44.537	8.010	7.364	28.507	43.881
Pasivos por arrendamientos no corrientes	PEN	902	750	516	2.168	902	750	485	2.137
Pasivos por arrendamientos no corrientes	UYU	408	395	283	1.086	408	395	283	1.086
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes</b>		<b>49.042</b>	<b>47.378</b>	<b>79.649</b>	<b>176.069</b>	<b>55.221</b>	<b>43.144</b>	<b>68.674</b>	<b>167.039</b>
Otras provisiones a largo plazo	ARS	61	-	-	61	75	-	-	75
Otras provisiones a largo plazo	BRL	8.273	-	-	8.273	8.530	-	-	8.530
Otras provisiones a largo plazo	CLP	1.916	-	-	1.916	-	-	-	-
<b>Subtotal Otras provisiones a largo plazo</b>		<b>10.250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.250</b>	<b>8.605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.605</b>
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	79	79	-	-	88	88
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	-	-	-	-	-	-	6.131	6.131
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	-	-	-	-	24.484	24.484
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	-	-	15.985	15.985	-	-	16.790	16.790
<b>Subtotal Pasivos por impuestos diferidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.064</b>	<b>16.064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.493</b>	<b>47.493</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.550	3.550	28.404	35.504	4.839	4.839	38.712	48.390
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.201	6.201	49.606	62.008	6.246	6.246	49.967	62.459
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	328	-	-	328	401	-	-	401
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	3	-	-	3	3	-	-	3
<b>Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>10.082</b>	<b>9.751</b>	<b>78.010</b>	<b>97.843</b>	<b>11.489</b>	<b>11.085</b>	<b>88.679</b>	<b>111.253</b>
Otros pasivos no financieros no corrientes	BRL	43.606	-	-	43.606	5.484	-	-	5.484
Otros pasivos no financieros no corrientes	UF	-	-	-	-	923	-	-	923
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros no corrientes</b>		<b>43.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.606</b>	<b>6.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.407</b>
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>308.728</b>	<b>136.768</b>	<b>1.074.955</b>	<b>1.520.451</b>	<b>345.981</b>	<b>146.587</b>	<b>1.195.189</b>	<b>1.687.757</b>

### NOTA 33 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El Gasto por impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2020 y 2019, es el siguiente:

Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingreso (Gasto) por impuestos corrientes</b>				
Impuesto corriente nacional	(54.343)	(61.185)	11.065	(16.574)
Ajustes por impuestos corrientes nacionales de periodos anteriores	9.140	(14.454)	9.200	(14.454)
Impuesto corriente extranjero	(49.329)	(59.924)	(27.732)	(37.804)
Ajustes por impuestos corrientes extranjeros de periodos anteriores	(58)	97	(58)	97
<b>Total impuestos corrientes</b>	<b>(94.590)</b>	<b>(135.466)</b>	<b>(7.525)</b>	<b>(68.735)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos</b>				
Impuestos diferidos nacionales relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	71.558	45.914	5.306	27.604
Impuestos diferidos extranjeros relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(109.286)	8.991	(16.502)	11.122
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>(37.728)</b>	<b>54.905</b>	<b>(11.196)</b>	<b>38.726</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(132.318)</b>	<b>(80.561)</b>	<b>(18.721)</b>	<b>(30.009)</b>

Desde el año comercial 2018 se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta de las subsidiarias chilenas en base a la renta líquida imponible aplicando una tasa del 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de junio de 2020 y 2019, es la siguiente:

Conciliación	Periodo Enero - Junio		Trimestre Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>34.437</b>	<b>220.138</b>	<b>43.908</b>	<b>104.190</b>
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	(9.298)	(59.437)	(11.855)	(28.131)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(410)	(5.222)	(994)	(383)
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	(120.196)	(8.694)	(10.927)	(5.359)
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	(15.078)	8.387	16.303	(1.483)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	12.664	(15.595)	(11.248)	5.347
<b>Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(132.318)</b>	<b>(80.561)</b>	<b>(18.721)</b>	<b>(30.009)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva al 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente:

Conceptos	Periodo	
	Enero - Junio	
	2020	2019
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile	27,00	27,00
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	1,19	2,37
Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria	349,03	3,95
Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior	43,78	(3,81)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos	(36,77)	7,08
<b>Tasa impositiva media efectiva</b>	<b>384,23</b>	<b>36,59</b>

El resultado por impuestos utilizando tasa legal en Chile y el efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero corresponde al cálculo directo sobre el resultado antes de impuestos aplicando las tasas fiscales vigentes en cada país. Adicionalmente se presentan los siguientes efectos:

i) Efecto tributario por diferencia de moneda funcional financiera y tributaria corresponde principalmente a la determinación de impuestos diferidos en subsidiarias extranjeras (CMPC Celulose Riograndense Ltda.) y para el periodo ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 120.196 al 30 de junio de 2020 (cargo a resultado de MUS\$8.694 al 30 de junio de 2019), estos efectos provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las propiedades, planta y equipo, activos biológicos y pérdidas tributarias.

ii) Efecto tributario por diferencia de cambio de inversiones en el exterior corresponde principalmente a la determinación de impuestos corrientes en Chile (CMPC Tissue S.A.), debido a que la moneda funcional de la sociedad es pesos chilenos y la norma tributaria en Chile establece que la actualización de la inversión en el exterior se realice de acuerdo a la variación del dólar. Para el periodo se ha generado un cargo a resultado en la línea de Gasto por impuesto a las ganancias por un monto de MUS\$ 15.078 al 30 de junio de 2020 (abono a resultado de MUS\$ 8.387 al 30 de junio de 2019).

iii) Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y el gasto por impuestos corresponden a diferencias menores entre criterios financieros y tributarios.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Gasto por impuestos a las ganancias pagado al 30 de junio de 2020 y 2019, es el siguiente:

Impuestos a las ganancias pagados	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	60.901	225.275	60.901	225.275
Perú	6.780	2.727	6.780	2.727
México	1.416	1.004	-	-
Estados Unidos	2.086	941	2.086	941
Argentina	235	750	235	750
Colombia	219	565	219	565
Ecuador	-	507	-	507
Uruguay	691	-	691	-
<b>Impuestos a las ganancias pagados</b>	<b>72.328</b>	<b>231.769</b>	<b>70.912</b>	<b>230.765</b>

El Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias al 30 de junio de 2020 y 2019, es el siguiente:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patentes	3.409	3.539	784	821
Derechos aduaneros	1.920	1.843	1.216	1.052
Impuesto transacciones financieras	1.290	1.560	537	652
Impuesto a la propiedad	6.375	5.193	5.955	4.651
Impuesto sobre nómina	4.328	4.421	2.139	2.424
Impuesto verde	1.856	1.953	736	1.013
Otros impuestos	5.015	5.213	1.925	2.879
<b>Gasto por otros impuestos distintos a los impuestos a las ganancias</b>	<b>24.193</b>	<b>23.722</b>	<b>13.292</b>	<b>13.492</b>

## NOTA 34 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente detalle corresponde a los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y 2019:

Conceptos	Periodo		Trimestre	
	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Madera, químicos y energía</b>	<b>1.311.053</b>	<b>1.368.738</b>	<b>606.668</b>	<b>688.251</b>
Sueldos y salarios	189.901	195.032	96.424	104.053
Aportes a la seguridad social	18.062	19.516	7.060	9.013
Gastos por otros beneficios a corto plazo	45.134	45.492	23.523	23.231
Indemnización por años de servicio	2.807	3.706	1.040	2.191
Gastos por otros beneficios a largo plazo	1.310	1.399	550	786
Otros gastos del personal	15.843	14.679	8.965	9.150
<b>Remuneraciones y otros del personal</b>	<b>273.057</b>	<b>279.824</b>	<b>137.562</b>	<b>148.424</b>
Gasto por depreciación	268.523	252.536	129.503	132.329
Gasto por amortización	3.673	2.027	1.680	1.042
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>272.196</b>	<b>254.563</b>	<b>131.183</b>	<b>133.371</b>
Gastos de administración y comercialización	170.013	186.498	78.929	96.953
Gastos de investigación y desarrollo	2.641	2.677	1.372	1.330
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	<b>172.654</b>	<b>189.175</b>	<b>80.301</b>	<b>98.283</b>
Gastos variables de ventas	307.401	309.786	153.756	156.041
Gastos de mantención	167.176	206.097	64.243	83.352
Otros gastos varios de operación	9.464	11.868	6.021	7.328
<b>Otros gastos por naturaleza</b>	<b>484.041</b>	<b>527.751</b>	<b>224.020</b>	<b>246.721</b>
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>2.513.001</b>	<b>2.620.051</b>	<b>1.179.734</b>	<b>1.315.050</b>

### NOTA 35 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso, de los cuales se estiman desembolsos futuros por un monto aproximado de MUS\$ 333.891 para completarlos. Al 30 de junio de 2020 se destacan los siguientes flujos de inversión comprometidos:

<b>Proyectos</b>	<b>MUS\$</b>
Maquinarias productivas	40.372
Infraestructura	32.074
Terrenos y bosques	61.720
Plantas nuevas	931
Otras inversiones	198.794
<b>Total</b>	<b>333.891</b>

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para el año 2020 y posteriores.

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

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

## NOTA 36 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 36.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares SpA con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 no hubo transacciones de acciones.

La matriz, Empresas CMPC S.A., 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 la matriz, Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la matriz, Empresas CMPC S.A., al 30 de junio de 2020:

RUT	Accionistas (1)	Cantidad de acciones	% de propiedad
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	487.492.057	19,50%
91.553.000-1	Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	478.715.048	19,15%
95.980.000-6	Forestal O'Higgins S.A.	229.954.793	9,20%
87.014.900-K	Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
77.868.100-5	Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280	0,58%
77.868.050-5	Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060	0,35%
81.280.300-K	Viecal S.A.	6.501.641	0,26%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	5.141.294	0,21%
87.014.600-0	Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334	0,15%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	2.504.340	0,10%
87.014.700-7	Forestal Choapa S.A.	2.332.209	0,09%
87.014.800-3	Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993	0,02%
	Otros	2.283.264	0,10%
	<b>Total</b>	<b>1.395.670.638</b>	<b>55,83%</b>

(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.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 36.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones significativas con partes relacionadas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Periodo terminado al	Año terminado al		
						30/06/2020	31/12/2019		
						MUS\$	MUS\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Grupo empresarial	Chile	Comisiones	Transacción financiera	197	339	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 197; 12/2019 gastos por MUS\$ 339	
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Grupo empresarial	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	166	345	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 166; 12/2019 gastos por MUS\$ 345	
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	136	426	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 60; 12/2019 ingresos por MUS\$ 158	
90.209.000-2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.856	4.015	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 663; 12/2019 ingresos por MUS\$ 1.679	
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	440	1.043	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 3; 12/2019 ingresos por MUS\$ 176	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Grupo empresarial	Chile	Contrato de servidumbre	Transacción comercial	1.120	978	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 1.120; 12/2019 gastos por MUS\$ 978	
				Compra de energía	Transacción comercial	22.433	37.505	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 22.433; 12/2019 gastos por MUS\$ 37.505	
				Venta de energía	Transacción comercial	86	513	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 15; 12/2019 ingresos por MUS\$ 118	
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Grupo empresarial	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	523	621	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 305; 12/2019 ingresos por MUS\$ 373	

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

(Continuación)

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas	
						Periodo terminado al	Año terminado al		
						30/06/2020	31/12/2019		
						MUS\$	MUS\$		
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	229.412	307.539	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 3.529; 12/2019 ingresos por MUS\$ 12.529	
					Venta de servicios	184	720	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 184; 12/2019 ingresos por MUS\$ 430	
					Arriendo de marcas, oficinas y servicios varios	14.167	37.356	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 14.167; 12/2019 gastos por MUS\$ 37.356	
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares SpA	Entidad con control común	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	698	628	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 7; 12/2019 ingresos por MUS\$ 20	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Controlada por miembro del Directorio	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	314	1.334	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 314; 12/2019 gastos por MUS\$ 1.334	
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	987	2.042	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 987; 12/2019 gastos por MUS\$ 2.042	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	505	1.061	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 505; 12/2019 gastos por MUS\$ 1.061	

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

Las transacciones con Banco BICE, corresponden principalmente a comisiones asociadas a cartas de crédito y cuentas corrientes bancarias, las cuales son efectuadas a valores de mercado.

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

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

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 Inversiones 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. y Solcrom S.A. corresponden principalmente a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

### **36.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes y/o Ejecutivos Principales.**

De conformidad con los estatutos sociales, la función de los Directores de la Compañía no es remunerada.

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

## NOTA 37 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias significativas	30/06/2020		31/12/2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.180.824	1.999.421	3.192.084	2.298.888
No corriente	12.382.797	3.189.793	12.804.036	3.947.108
<b>Total</b>	<b>14.563.621</b>	<b>5.189.214</b>	<b>15.996.120</b>	<b>6.245.996</b>

  

Ingresos y gastos de subsidiarias significativas	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	1.913.392	2.522.389	932.552	1.273.095
Otras partidas del estado de resultados	(2.152.206)	(2.228.428)	(885.804)	(1.128.855)
<b>Ganancias (pérdidas)</b>	<b>(238.814)</b>	<b>293.961</b>	<b>46.748</b>	<b>144.240</b>

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.	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	52,4018%	52,4018%	48%	48%	100%	100%
Activos totales	3.405.733	3.451.750	4.909.967	6.001.761	1.530.267	1.684.732
Activos corrientes	253.019	254.249	733.461	1.636.836	240.829	245.523
Activos no corrientes	3.152.714	3.197.501	4.176.506	4.364.925	1.289.438	1.439.209
Pasivos totales	741.291	728.218	2.140.741	3.102.423	605.174	667.950
Pasivos corrientes	210.969	176.162	670.573	875.164	396.966	419.378
Pasivos no corrientes	530.322	552.056	1.470.168	2.227.259	208.208	248.572
Ingresos ordinarios	179.409	433.447	948.883	2.332.065	234.220	514.607
Ganancias (pérdidas)	(55.548)	(92.121)	(120.077)	189.193	21.867	(21.113)

  

Detalle	Cartulinas CMPC SpA		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
País de incorporación	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	48%	48%
Activos totales	742.717	740.838	3.974.937	4.117.039
Activos corrientes	328.784	313.568	624.731	741.908
Activos no corrientes	413.933	427.270	3.350.206	3.375.131
Pasivos totales	133.567	144.438	1.568.441	1.602.967
Pasivos corrientes	49.959	61.598	670.954	766.586
Pasivos no corrientes	83.608	82.840	897.487	836.381
Ingresos ordinarios	197.614	381.529	353.266	1.023.225
Ganancias (pérdidas)	12.750	9.155	(97.806)	187.138

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones 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
					30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
<b>Activos corrientes:</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	163.237	121.514	US\$	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	208.828	-	US\$	30/360 días	Monetaria
				Servicios	10	28	US\$	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	245.809	283.669	CLP	30/360 días	Monetaria
				Servicios	7	1.043	CLP	30/360 días	Monetaria
				Otros	9	12	CLP	30/360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	462.948	534.238	US\$	30/360 días	Monetaria
<b>Activos no corrientes:</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	28.983	-	US\$	más de 360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.041.950	1.786.859	US\$	más de 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	175.124	192.079	CLP	más de 360 días	Monetaria

**Cuentas por pagar**

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$			
<b>Pasivos corrientes:</b>									
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	744.908	US\$	30/360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos	122.070	103.501	US\$	30/360 días	Monetaria

Las principales transacciones de Inversiones 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	
						Periodo terminado al 30/06/2020 MUS\$	Año terminado al 31/12/2019 MUS\$		
91.440.000-7	Forestal Mininco SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	192.220	150.497	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 2.407; 12/2019 ingresos por MUS\$ 5.670	
				Transacción forwards	Transacción comercial	4.304	(504)		Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 4.106
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	1.250.778	1.041.950	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 20.555; 12/2019 ingresos por MUS\$ 44.588	
				Transacción forwards	Transacción comercial	173	(76)		Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 264; 12/2019 ingresos por MUS\$ 1.463
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	420.933	475.748	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 7.175; 12/2019 ingresos por MUS\$ 20.997	
				Transacción forwards	Transacción comercial	1.073	(106)		Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 1.070; 12/2019 gastos por MUS\$ 3.586
				Venta de servicios	Transacción comercial	19	280		Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 19; 12/2019 ingresos por MUS\$ 236
96.731.890-6	Cartulinas CMPC SpA	Subsidiaria	Chile	Préstamos e intereses	Transacción comercial	(122.070)	(103.501)	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 802; 12/2019 gastos por MUS\$ 2.204	
				Transacción forwards	Transacción comercial	(214)	(31)		Los efectos en resultados fueron: 06/2020 gastos por MUS\$ 124; 12/2019 gastos por MUS\$ 6.309
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	462.400	532.700	Los efectos en resultados fueron: 06/2020 ingresos por MUS\$ 2.281; 12/2019 ingresos por MUS\$ 6.159	

## NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001.

Anualmente se realizan importantes inversiones en Activos biológicos asociados a la forestación y reforestación de bosques, que permiten capturar y almacenar CO<sub>2</sub>. El manejo forestal sostenible de las plantaciones está certificado por medio de CERTFOR-PEFC™ y FSC®.

Las inversiones que realiza la Compañía en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los principales proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos en el periodo por MUS\$ 7.519, y han sido financiados a través de green bond, los cuales cuentan con una evaluación externa y están alineados con los "Green Bond Principles" de la International Capital Market Association ("ICMA") y con Principios de los "Green Loan Principles" de la Loan Market Association (LMA) y la Asia Pacific Loan Market Association (APLMA).

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

Sociedad:	Forsac SpA
Proyecto:	Proyecto Bolsas de papel para <i>Retail</i> – Chillan, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 718 (MUS\$ 5.015 acumulados a junio de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 4.804
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto 2020

Concepto del desembolso:

El proyecto consiste en la adquisición de una máquina para la producción de bolsas de papel de manillas flexibles con capacidad productiva nominal de 36 millones de bolsas al año y una nueva máquina de impresión con una capacidad de 600 mts./min. La iniciativa busca contribuir en la reducción del consumo de bolsas de plástico.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Sociedad:	Papeles Cordillera SpA
Proyecto:	Proyecto Ahorro de costos en MP 20 – Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 176 (MUS\$ 11.964 acumulados a junio de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 736
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Noviembre 2020

Concepto del desembolso:

El proyecto considera una reducción en el consumo de vapor y pérdida de fibra en la máquina de papel principal de la fábrica de cartón corrugado de Puente Alto. Se trata de la sustitución de bandejas, recipientes de agua, rascadores y recubrimientos de los rodillos de prensado, entre otros.

Sociedad:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyecto Disminución de contaminación en Líneas de conversión en productos de cuidado personal - Puente Alto, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 408 (MUS\$ 569 acumulados a junio de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 341
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2020

Concepto del desembolso:

Reemplazo y reubicación de filtros de aire en las líneas de conversión de productos de cuidado personal de la planta de Puente Alto con equipos de filtración ubicados en el exterior del edificio de producción. Adquisición de equipos para compactar el material recuperado de los filtros con una reducción de volumen de 40:1.

Sociedad:	Melhoramentos CMPC Ltda.
Proyecto:	Proyecto Mejora en Planta tratamiento de efluentes – Caieiras, Brasil
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 676 (MUS\$ 814 acumulados a junio de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 4.382
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 2022

Concepto del desembolso:

Mejora de la Planta de tratamiento de efluentes en la fábrica de papel *tissue* de Caieiras con el fin de mejorar la calidad de los efluentes en el río para que estén muy por debajo de los nuevos requisitos de la Agencia Nacional de Medio Ambiente.

**Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Sociedad:	CMPC Pulp SpA
Proyecto:	Proyecto Mejora Planta de tratamiento de efluentes – Laja, Chile
Reconocimiento contable:	Activo no corriente; Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 5.541 (MUS\$ 31.210 acumulados a junio de 2020)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 5.390
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre 2021

Concepto del desembolso:

El proyecto permitirá mejorar la eficiencia operativa y la calidad de descarga de líquidos en la planta de tratamiento de efluentes de celulosa en Laja.

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

### **NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Si bien hay mucha incertidumbre sobre el impacto del COVID-19 en la economía, se espera que la recesión económica producto de éste, podría tener un impacto significativo en la demanda de bienes y servicios a nivel mundial, pudiendo ser especialmente profunda durante los próximos meses. No obstante, dado que el mix de productos de la Compañía es mayoritariamente de primera necesidad, el impacto sobre sus ventas podría ser menor que en otras industrias.

Adicionalmente, las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por el surgimiento de alguna epidemia, es decir de alcance local, o incluso una pandemia, como la que está ocurriendo actualmente en el mundo con el virus COVID-19. Estos brotes masivos pueden tener dos grandes impactos para la empresa: la salud y seguridad de las personas y la continuidad operacional.

Tanto para desastres naturales, como para pandemias, la administración de la empresa no tiene incidencia en la ocurrencia del evento, por lo tanto la gestión del riesgo se enfoca en mitigarlos, es decir, en reducir el impacto una vez que el riesgo se materializa. Para eso, la empresa se enfoca en la emergencia, es decir en el cuidado de la salud y seguridad de las personas, y en la continuidad del negocio. Por ejemplo, en el caso del COVID-19 se implementaron varios comités de crisis a distintos niveles, siendo el principal el comité liderado por el Gerente General de la matriz, Empresas CMPC S.A. Dentro de los objetivos principales de estos comités está justamente la toma de decisiones para velar por la salud y seguridad de las personas, y por mantener la continuidad de las operaciones de la forma más normal posible dentro de las dificultades que presenta la crisis.

La propagación de una enfermedad contagiosa no tiene efecto directo en los activos fijos de la empresa, por lo tanto las coberturas de seguro industrial, que aplican para desastres naturales, como terremotos (y otros riesgos operacionales), no aplican para epidemias o pandemias. Sí aplican los seguros complementarios de salud para los trabajadores.

Por otra parte, el 4 de agosto de 2020 Inversiones CMPC concretó el cierre de una línea comprometida relacionada a sostenibilidad (SLL por sus siglas en inglés) por MUS\$ 100.000 a plazo de 2 años con MUFG Bank, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Export Development Canada y BNP Paribas actuando como Administrative and Sustainability Agent. La tasa de interés se ajusta anualmente de acuerdo a 4 indicadores de sostenibilidad, definidos en base a aspectos ambientales materiales para la Compañía, considerando las metas corporativas de sostenibilidad anunciadas en 2019, e incluyen: emisiones de gases de efecto invernadero, uso de agua industrial, residuos a disposición final y la clasificación de áreas adicionales para conservación y/o protección.

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