



m e m o r i a 2 0 1 1 a n u a l







# CMPC

contenidos

08

la empresa

32

sostenibilidad y  
medio ambiente

36

información  
Financiera

66

estados  
Financieros

# fortaleza

en 90 años de historia, CMPC es una compañía que ha sorteado numerosas crisis y ha salido adelante con fortaleza, entregando a sus colaboradores, accionistas y clientes, siempre una respuesta a tiempo y la confianza de seguir creciendo.

# desarrollo

CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20000 clientes en todo el mundo, lo que otorga flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

# confianza

El crecimiento sustentable sin abandonar la propia identidad, siempre ha motivado el desarrollo de CMPC.

# respeto por nuestra cultura

CMPC es una empresa con gran conciencia social y respeto por el medio ambiente. Cuenta con 147 mil hectáreas de bosque protegido que se conserva intacto, para preservar la biodiversidad de flora y fauna. Asimismo, cuenta con programas de integración étnica en zonas rurales de Chile.



# CMPC

## historia

Empresas CMPC se caracteriza por tener una marcada cultura organizacional, cuyo sello es la palabra empeñada, la honestidad, el trabajo bien hecho y el esfuerzo personal, valores que son compartidos por toda la organización a lo largo de su historia desde su Fundación en 1920.





# 1920

Fundación de CMPC.  
Produce papeles, cartones y celulosa a base de paja de trigo en fábrica de Puente Alto.



# 1960

Primera exportación de celulosa chilena realizada por CMPC a Sudamérica.

# 1938

Inicio de la fabricación de papel periódico en Chile, en máquina 9 de Puente Alto.



# 1972

Nueva fábrica de sacos de papel en Chillán.

# 1940

Adquisición del fundo Pinares e inicio de primeras plantaciones de pino radiata en la VIII Región.



# 1974

Inicio de vasto programa de plantaciones de pino radiata.

# 1985

Inicio de operaciones del aserradero Mulchén.



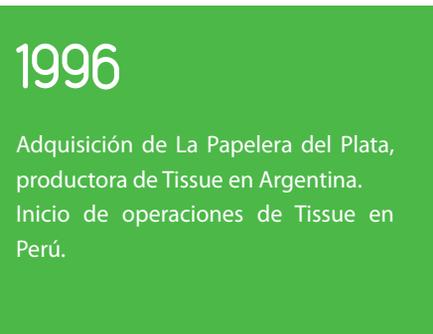
# 1986

Compra de INFORSA y venta de Papeles Bio Bio.



# 1988

Adquisición de planta de cartón corrugado en Buin.



# 1994

Adquisición de IPUSA en Uruguay (tissue) y de FABI (bolsas industriales) en Argentina.

# 1995

Puesta en marcha de dos nuevas fábricas de papel tissue en Talagante (Chile) y Zárate (Argentina).  
CMPC adopta estructura de holding, dividiendo sus cinco áreas de negocios en Filiales.

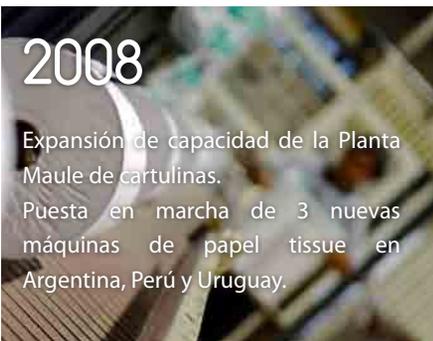


# 1996

Adquisición de La Papelera del Plata, productora de Tissue en Argentina. Inicio de operaciones de Tissue en Perú.

# 2001-2002

Adquisición de planta de cartón corrugado de Til Til a la empresa Inland.  
Inauguración de nueva fábrica Minimill, de papeles de corrugar, en Planta Puente Alto.



# 2003

Adquisición de Forestal y Agrícola Monteáguila con importantes plantaciones de eucalipto en Chile.

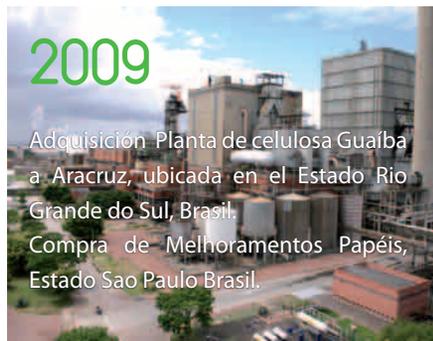


# 2004

Se inicia la construcción de la planta de celulosa Santa Fe II con capacidad de 780 mil toneladas anuales.

# 2009

Inicio proceso certificación FSC de todos los bosques de la compañía. Puesta en marcha nueva planta papelera en Altamira, México.



# 2009

Adquisición Planta de celulosa Guaíba a Aracruz, ubicada en el Estado Rio Grande do Sul, Brasil.  
Compra de Melhoramentos Papéis, Estado Sao Paulo Brasil.

## 1951

Inicio de operaciones de fábrica de papel de Valdivia, inicialmente con producción de papel periódico y kraft. Hacia fines de la década se inicia la producción de cartulinas.

## 1957

Inauguración de la Planta Bío Bío de papel periódico.



## 1959

Entra en operación Planta Laja, la primera unidad de celulosa en Chile.

## 1978

Construcción de fábrica de pulpa moldeada.

Modernización de máquinas de papel en Puente Alto, Laja y Valdivia.

## 1980

Inauguración de nueva fábrica de productos tissue en Puente Alto.

## 1983

Creación de filial PROSAN e ingreso al mercado de pañales desechables en Chile.



## 1990

Inicio de programa de plantaciones de eucalipto.

## 1991

Primera inversión fuera del país al adquirir en Argentina la productora de pañales Química Estrella San Luis S.A. Puesta en marcha de nueva planta de celulosa en Chile, Planta Pacífico, Región de la Araucanía.



## 1993

Venta del 50% de filial Prosan a Procter & Gamble, para establecer un joint-venture para el desarrollo del mercado de pañales desechables y toallas femeninas en Chile, Argentina, Bolivia, Uruguay y Paraguay.

## 1997

Consolidación en el negocio de celulosa con la adquisición del 100% de las plantas Santa Fe y Pacífico.

Entra en operaciones una nueva línea de producción de papel para cajas de cartón corrugado.

## 1998

Puesta en marcha de Planta Maule que fabrica cartulinas en la comuna de Yervas Buenas.

Culminación de joint venture con Procter & Gamble.

## 1999

CMPC se convierte en uno de los principales productores de papel tissue de Latinoamérica, tras instalar su segunda máquina papelera en Argentina.

## 2005

Inicio de las operaciones del nuevo aserradero Mulchén, ampliación de Planta Tissue Talagante y Planta Maule. Creación de la filial Servicios Compartidos CMPC.

## 2006

Adquisición de activos Forestal Copihue.

Adquisición de ABSORMEX en México (tissue).

Puesta en marcha de la línea 2 de Planta de Celulosa Santa Fe.



## 2007

Inicio operaciones Planta Plywood (tableros contrachapados) en Mininco, Región de la Araucanía.

Adquisición empresa colombiana Drypers Andina dedicada a la fabricación y comercialización de pañales infantiles.



## 2010

Terremoto del 27 de febrero que dejó pérdidas superiores a los US\$ 200 millones. Reorganización del negocio de sacos multipliegos bajo el nombre de Forsac S.A.

## 2010

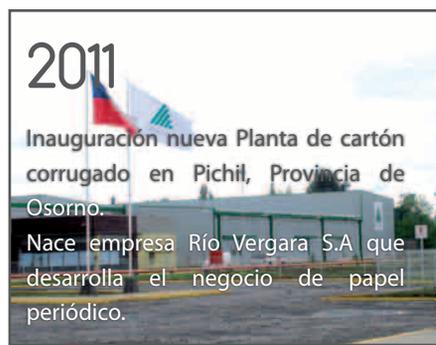
En Colombia entró en funciones nueva planta de Tissue en Gachancipá, con una producción anual de 26.000 toneladas.

Nueva máquina de Tissue en México.

## 2011

Inauguración nueva Planta de cartón corrugado en Pichil, Provincia de Osorno.

Nace empresa Río Vergara S.A que desarrolla el negocio de papel periódico.





10 carta del presidente

14 directorio

18 Filiales



# CMPC

## la empresa

Fundada en 1920, es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados, los que al 29 de febrero de 2012 representa la siguiente distribución:

> 2.226.773.533 acciones

> 28.904 accionistas



eliodoro  
matte  
larraín

presidente del  
directorío

# CMPC

## carta del presidente

### SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el Balance y los Estados Financieros de nuestra Compañía correspondientes al ejercicio recién pasado.

El 1 de Mayo del año 2011 asumió la Gerencia General de la empresa el ingeniero civil, señor Hernán Rodríguez Wilson, quien sucedió a Arturo Mackenna Iñiguez, quien estuvo al frente de la empresa durante 24 años. A partir de esa fecha, el señor Mackenna pasó a integrar el Directorio de CMPC.

La economía mundial, durante el año 2011 mostró una progresiva desaceleración respecto de lo que observamos el 2010. Además, fue un año de contrastes marcados entre los países desarrollados y los en desarrollo. Problemas estructurales de solvencia fiscal, que ya eran importantes aún antes de la crisis del 2008, se hicieron sentir con fuerza en países de Europa y también en Estados Unidos. Por su parte, los países emergentes, liderados por China e India, han seguido creciendo con una fuerza que

ha permitido sostener cierto dinamismo de la economía mundial. Esta tendencia tiene también implicancias para los negocios de CMPC por el desplazamiento que se produce en la demanda de los productos hacia mercados emergentes. Ciertamente, la volatilidad y el riesgo seguirán siendo la norma en los mercados financieros por la profundidad y complejidad de los problemas y las limitaciones políticas para enfrentarlos.

En este escenario, CMPC enfrentó la segunda mitad del año 2011 con una caída en los precios de la celulosa y una sostenida presión en los gastos de operación relacionados a mayores precios de insumos, gastos asociados a proyectos en desarrollo y costos en monedas locales.

Las ventas consolidadas totalizaron durante el año 4.797 millones de dólares, mostrando un aumento de 14% y la utilidad alcanzó a 494 millones de dólares, lo que representa un descenso de 23% con respecto al 2010, debido a las razones antes mencionadas.

El área forestal siguió mejorando sus resultados. Se plantaron más de 37 mil hectáreas (21 mil hectáreas en Chile, 15 mil hectáreas en Brasil y mil hectáreas en Argentina). A su vez, se cosecharon poco más de 27 mil hectáreas que generaron 12 millones de m<sup>3</sup> de madera (9,3 millones de m<sup>3</sup> en Chile; 1,7 millones de m<sup>3</sup> de eucaliptos en Brasil y 1 millón de m<sup>3</sup> en Argentina).

Se comenzó a ejecutar el proyecto de ampliación de la planta Plywood en la localidad de Mininco, cuya inversión será cercana a los 100 millones de dólares, estimado su puesta en marcha para el segundo semestre de 2013.

En el negocio de celulosa, los resultados se vieron adversamente afectados por una baja en los precios y un incremento en los costos con respecto al año 2010. La producción total de Celulosa alcanzó cerca de 2,4 millones de toneladas, 203 mil más que el año anterior (principalmente por el efecto terremoto del 2010).

En esta área de negocios hay importantes proyectos en ejecución. En la Línea 2 de la Planta Santa Fe, quedaron prácticamente terminados los trabajos asociados al proyecto de expansión y modernización, que con una inversión de 155 millones de dólares, permitirá llevar su capacidad de producción hasta 1 millón 126 mil toneladas anuales de celulosa. Otro proyecto importante de este negocio es la modernización de Planta Laja, que en su primera fase representa una inversión cercana a los 300 millones de dólares y permitirá alcanzar un nivel de producción de 364 mil toneladas anuales. Como consecuencia de este proyecto, Planta Laja será excedentaria en generación de energía eléctrica, pasando de una compra neta actual del orden de 15 MW de potencia, a una inyección de 25 MW al sistema interconectado.

El proyecto para incrementar la generación de energía eléctrica a partir de biomasa en Nacimiento, está en su última fase de implementación. Una nueva turbina, de 95 MW nominales de potencia, iniciará su operación comercial próximamente. Su inversión es de aproximadamente 150 millones de dólares y será operada por la filial Bioenergías Forestales.

El proyecto de expansión de la fábrica Guaíba en Rio Grande Do Sul, Brasil tiene como objetivo agregar una capacidad de producción de entre 1,3 y 1,5 millones de toneladas anuales de celulosa y, se constituirá en la principal inversión en la historia de CMPC. Su alcance y complejidad, obliga a ser muy rigurosos, aplicados y precisos en su diseño, aprobación y posterior ejecución. Se estima que entre en operación hacia fines de 2014.

El negocio de Papeles mejoró su desempeño en términos de ventas y resultados destacando el aporte del negocio de cartulinas. En CMPC Papeles enfrentamos como en todos los negocios, oportunidades y desafíos, y pretendemos crecer en el negocio de cartulinas y packaging, buscando implementar cambios tecnológicos en los procesos para lograr una mayor eficiencia energética que permitan lograr costos competitivos.

Para el negocio de Tissue, el 2011 ha sido un año de crecimiento en volumen y de consolidación de participaciones de mercado que posicionan a CMPC como la segunda empresa en tissue y sanitarios en Latinoamérica. Sin embargo, se ha debido afrontar una importante alza en los costos por aumentos en el precio de las principales materias primas.

Durante el año entraron en servicio, dos Máquinas Papeleras con una capacidad de 68 mil toneladas anuales, 12 líneas de Conversión que suman 62 mil toneladas de producto terminado y 3 líneas de sanitarios que agregan 420 millones de pañales y toallas femeninas. La suma de estas inversiones, más otras en mejoramiento y optimización de procesos, alcanzan en total los 219 millones de dólares.

El gran potencial de crecimiento en el consumo de Tissue y productos sanitarios que tiene Latinoamérica, constituyen una oportunidad que aprovecharemos, buscando el desarrollo de ventajas competitivas a través de la innovación de productos y la eficiencia en todos los procesos. La permanente búsqueda de una mejor rentabilidad y eficiencia en los procesos y el crecimiento, son claramente los principales desafíos de CMPC en este negocio.

El negocio de Productos de Papel registró mayores ingresos pero menores resultados debido a rezagos en recuperar márgenes debido a mayores precios de los papeles, el atraso en la puesta en marcha de una nueva planta y las menores ventas de sacos de papel en México y Estados Unidos.

Roble Alto inauguró con la presencia de autoridades locales, clientes y ejecutivos su nueva planta, ubicada cerca de la ciudad de Osorno. Ella está orientada a otorgar un mejor servicio a los clientes desde la Región de la Araucanía al sur.

En este año 2011, Chile se ha visto enfrentado a una serie de demandas sociales que como país, debemos escuchar, analizar y atender dentro de nuestras posibilidades. En CMPC siempre hemos asumido que la relación con la comunidad es uno de los elementos fundamentales a considerar para el desenvolvimiento de nuestros negocios y por ello la atendemos con especial dedicación. Ello es un legado de nuestros antecesores y lo asumimos decididamente.

## carta del presidente

Es importante reafirmar nuestro compromiso con las comunidades vecinas a las fábricas. Estamos y estaremos atentos no solo a sus necesidades, anhelos y desafíos sino también a nuestros impactos, los que siempre debemos atenuar en la medida que ello sea posible. La Compañía realiza un trabajo diario de acercamiento, de mayor comunicación, de trabajo conjunto y de puertas abiertas hacia sus vecinos. Estamos convencidos que esta tarea debe ser realizada con constancia y decisión, pensando en generar oportunidades de desarrollo social y económico, para quienes viven en los entornos, especialmente a las 300 comunidades mapuches cercanas a los predios forestales que tienen una situación de pobreza histórica cuyos caminos de solución implican un desafío como empresa y como chilenos.

Las Acciones de nuestro programa de Buena Vecindad, han abarcado esos desafíos y han puesto especial énfasis en la generación de empleo, en programas de apoyo a la educación, de fomento del desarrollo productivo y de iniciativas de micro-emprendimiento, todas destinadas a otorgar herramientas para mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos.

En esa misma línea actúa la Fundación CMPC, que es el pilar de la Responsabilidad Social de la Compañía. Este año cumplió 11 años de trabajo, beneficiando actualmente a 10.000 niños, que estudian en 46 escuelas de 11 comunas y 4 regiones de nuestro país.

En materia medioambiental reiteramos que somos partidarios de la aplicación efectiva del principio de Desarrollo Sostenible, que, en esencia, consiste en armonizar las actividades productivas requeridas para el progreso de nuestros países, con el legítimo derecho de las generaciones futuras de vivir en un medio ambiente adecuado. Estamos convencidos de que el progreso y desarrollo no deben afectar el ecosistema, procurando efectuar esfuerzos, con imaginación y creatividad para lograr procesos productivos eficientes, rentables y acordes con las exigencias medioambientales del mundo actual.

Hemos priorizado una agenda ambiental con cuatro áreas de trabajo: desarrollo de plantaciones forestales renovables, reemplazo de combustibles fósiles por biomasa, certificación de nuestros procesos productivos limpios e incremento del reciclaje de papeles.

Proyectamos incrementar la generación de energía renovable como una necesidad para mitigar el cambio climático. La actualización tecnológica de nuestras fábricas considera también un plan que conduzca en el mediano plazo a incrementar el reciclaje de los residuos industriales de las fábricas, evitando su disposición en vertederos industriales.

Sin desconocer los riesgos e incertidumbre de los mercados en los operamos, CMPC tiene capacidades, una sólida estructura financiera y ha construido redes comerciales y relaciones de largo plazo con proveedores, contratistas y clientes, que le permiten mirar el futuro con optimismo. Sólo como referencia, puedo indicar que en los últimos 20 años, CMPC ha incrementado sus activos 10 veces y sus ventas 8,5 veces. Esta senda de desarrollo y progreso, que nos ha destacado entre las empresas del país y la región, ha requerido y seguirá demandando sortear desafíos, que no se limitan al ámbito comercial y productivo. Las empresas enfrentan hoy requerimientos más allá de los mercados en temas tales como medio ambiente, condiciones laborales y relaciones con las comunidades. Para afrontarlos correctamente creemos que la tradicional comunicación fluida y permanente de la Compañía con sus trabajadores, sindicatos y comunidades se debe reforzar. Las empresas contratistas que brindan sus servicios especializados en nuestras instalaciones, deben ser los primeros aliados en este objetivo. Hay que instarlos a que su gestión sea acorde con los propósitos de CMPC. El respeto a los principios y valores, la prudencia y la disciplina son elementos que CMPC incorpora en cada una de sus acciones. Ello permitirá continuar siendo una empresa líder y admirada, que se debe a sus accionistas, trabajadores, clientes, proveedores y vecinos.

Termino esta cuenta agradeciendo a los accionistas por la confianza que han depositado en nuestra empresa y en este Directorio.

Eliodoro Matte Larraín  
Presidente

## DIRECTORES



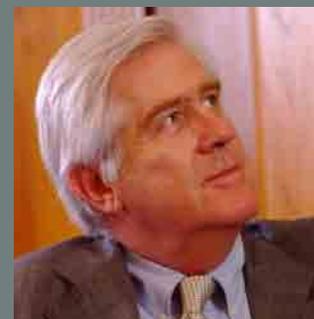
**PRESIDENTE**  
ELIODORO MATTE L.  
Ingeniero Civil Industrial



JORGE GABRIEL LARRAÍN B.  
Ingeniero Comercial



MARTÍN COSTABAL LL.  
Ingeniero Comercial



ERWIN HAHN H.  
Ingeniero Civil Industrial

# CMPC

## directorio

La compañía está encabezada por un Directorio, formado por siete miembros elegidos por la Junta de Accionistas, los que permanecen tres años en su cargo.

Su función principal, regulada por la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, consiste en la administración de la Sociedad. Dicha ley aborda entre otros temas la forma en que debe funcionar el Directorio, estableciendo sus competencias, obligaciones y las responsabilidades de sus miembros. El Directorio además representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad en todos los actos necesarios para el cumplimiento del objeto social y para lograr ese fin, posee todas las facultades de administración y disposición que la ley o el estatuto no establezcan como privativas de la Junta General de Accionistas.

Este Directorio se reúne en forma mensual, para evaluar y orientar el desarrollo de la empresa en los aspectos económicos, ambiental y social.

Los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Sociedad en las juntas ordinarias y extraordinarias citadas legalmente.

La remuneración del Directorio es variable, de acuerdo a los dividendos otorgados a los accionistas. Los directores no poseen remuneración variable por la consecución de objetivos en el ámbito económico, social o ambiental.



**BERNARDO MATTE L.**  
Ingeniero Comercial



**JORGE MARÍN C.**  
Administrador de  
Empresas



**ARTURO MACKENNA I.**  
Ingeniero Civil Industrial

### COMITÉ DE DIRECTORES

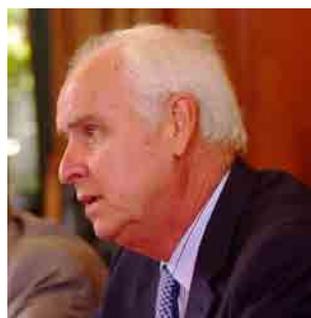
JORGE MARÍN C.  
ERWIN HAHN H.  
ARTURO MACKENNA I.

# CMPC

## administración



**GERENTE GENERAL**  
**HERNÁN RODRÍGUEZ W.**  
Ingeniero Civil Industrial



**SECRETARIO GENERAL**  
**GONZALO GARCÍA B.**  
Abogado



**GERENTE DE FINANZAS  
Y DESARROLLO  
CORPORATIVO**  
**LUIS LLANOS C.**  
Ingeniero Civil Industrial

A night-time photograph of an industrial facility, likely a pulp mill, with various towers, pipes, and lights illuminated against a dark sky. The facility is the background for the text overlay.

> US\$ 1.078 millones  
EBITDA

> US\$ 13.300 millones  
ACTIVO de Empresas CMPC

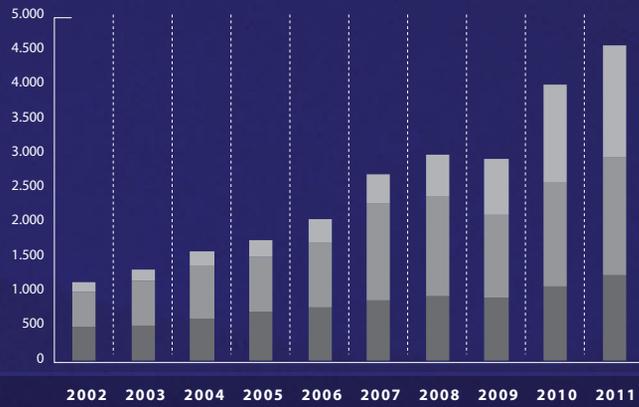
> en 8 países  
CMPC tiene procesos industriales

> US\$ 4.797 millones  
VENTAS registradas el 2011

> más de 1 millón de  
PATRIMONIO FORESTAL

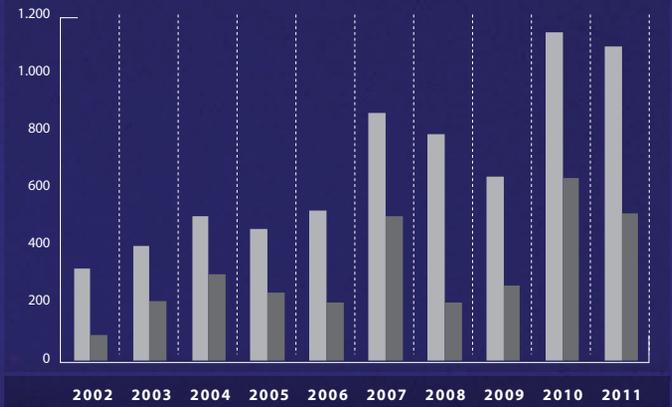
> 15.463 trabajadores directos

### VENTAS CONSOLIDADAS FNV (Millones de dólares)



- VENTAS DE FILIALES EXTRANJERAS
- VENTAS DE EXPORTACIÓN
- VENTAS EN CHILE

### RESULTADOS CONSOLIDADOS (Millones de dólares)



- EBDITA
- UTILIDAD



# CMPC

indicadores



# CMPC

## Filiales

### forestal

**FORESTAL MININCO S.A.**  
 • Plantaciones en Chile, Argentina y Brasil.

**CMPC MADERAS S.A.**  
 • 3 Aserraderos  
 • 2 Plantas de Remanufactura  
 • 1 Planta Plywood

> US\$ 137,6 millones EBITDA

> 680 mil hectáreas plantadas

### celulosa

**CMPC CELULOSA S.A.**

• Planta Pacífico  
 • Plantas Santa Fe I, II  
 • Planta Laja  
 • Planta Guaíba. Brasil

> US\$ 578,7 millones EBITDA

> 2 millones 368 mil toneladas fue la producción de Celulosa de las 4 plantas



## papeles

### CMPC PAPELES S.A.

- Papeles Cordillera S.A.
- Cartulinas CMPC S.A.
- Papeles Río Vergara S.A
- EDIPAC S.A.
- SOREPA S.A.

## tissue

### CMPC TISSUE S.A.

- Fábricas en:  
Chile, Brasil, Argentina, Perú,  
Colombia, Uruguay, México  
y Ecuador

## productos de papel

### CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.

- Envases Impresos S.A.
- Envases Roble Alto S.A.
- FORSAC S.A. (Plantas en Chile,  
Argentina, Perú y México)
- Chimolsa S.A.

> US\$ 176 millones  
EBITDA

> 1 millón de  
toneladas fueron  
las ventas  
consolidadas

> US\$ 181 millones  
EBITDA

> 511.000  
toneladas fue la  
venta de productos  
Tissue.

> US\$ 33,2 millones  
EBITDA

> US\$ 432 millones  
de ventas anuales  
registró la Filial.



forestal

forestal mininco s.o.



GERENTE GENERAL:  
Francisco Ruiz-Tagle E.

PRESIDENTE  
Jorge Matte C.

VICEPRESIDENTE  
Hernán Rodríguez W.

DIRECTORES  
Gonzalo García B.  
Bernardo Larraín M.  
José Ignacio Letamendi A.  
Leonidas Montes L.  
Bernardo Matte L.

### FORESTAL MININCO 2011

Forestal Mininco administra el patrimonio forestal de la Compañía en Chile, Argentina y Brasil. Su filial CMPC Maderas desarrolla y comercializa los productos de madera sólida, madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

La gestión silvícola de Forestal Mininco está certificada según sistemas de gestión ambiental ISO 14.001 y OHSAS; y según los estándares de Manejo Forestal Sustentable, CERTFOR-PEFC respecto de la totalidad de los bosques de CMPC en Chile. Además, se encuentra en proceso de certificación FSC (Forest Stewardship Council) en el patrimonio forestal que la empresa posee en Chile y Brasil.

La filial opera en la actualidad tres aserraderos en Chile; Bucalemu, Mulchén y Nacimiento. Además tiene dos plantas de remanufactura, una en Coronel y otra en Los Ángeles, Región del Bío Bío, las que fabrican productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de contrachapados (Plywood) en la localidad de Mininco en la Región de la Araucanía.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

En el 2011 el mercado de la construcción en EEUU sólo mostró una leve tendencia a la recuperación, acercándose el índice de construcción de casas a las 700 mil unidades anuales, muy lejos aún de una dinámica normal. Sin embargo, restricciones de oferta permitieron sostener los precios de las remanufacturas.

Los mercados de maderas de construcción y embalaje de Medio Oriente y Asia se mantuvieron demandantes y con buenos precios durante el año. La principal razón, más que un incremento de la demanda total, se debe a limitaciones en la oferta.

> US\$ 137,6 millones  
EBDIT consolidado

El negocio de plywood ha continuado enfrentando una demanda firme en sus nichos de mercado, con niveles de precio moderados debido a la debilidad de la construcción en EEUU. La marca SELEX se ha ido posicionando bien.

El resultado consolidado superó lo presupuestado, principalmente por el mejor desempeño del negocio de Bosques Chile y Bosques del Plata.

Este año se plantaron en Chile un total de 208 mil hectáreas, de las cuales 10,2 mil hectáreas corresponden a Pino radiata, 7,1 mil a Eucalyptus globulus.

En cuanto a la operación forestal de Brasil, el 2011 se establecieron 15 mil hectáreas, y se produjo un volumen de madera de 1,7 millones de m<sup>3</sup> para la planta de celulosa. Adicionalmente se vendió un volumen de 164 mil m<sup>3</sup> de madera aserrada.

En materia de inversiones se aprobó el proyecto ampliación de Plywood, consistente en una nueva línea de similares características que la actual y que se instalará en el mismo sitio industrial. Esta llevará la capacidad de producción a 500 Mm<sup>3</sup>/año y se espera su puesta en marcha para el segundo semestre de 2013.

> 680.000  
hectáreas plantadas  
en Chile, Argentina y  
Brasil.

> 240.000 m<sup>3</sup>  
anuales produce la  
planta PLYWOOD

> 500 kilómetros  
de caminos se  
construyeron el 2011.

> 400 puestos de  
trabajo se entregaron  
a comunidades  
indígenas.



**GERENTE GENERAL:**  
Washington Williamson B.

**PRESIDENTE**

Bernardo Matte L.

**VICEPRESIDENTE**

Hernán Rodríguez W.

**DIRECTORES**

Gonzalo García B.

Arturo Mackenna I.

Andrés Echeverría S.

Jorge Matte C.

Sergio Colvin T.

**CMPC CELULOSA 2011**

CMPC Celulosa es una unidad de negocios que produce y comercializa celulosa. La capacidad total de producción de sus cuatro fábricas (tres ubicadas en el sur de Chile Santa Fe (Línea I y II), Pacífico y Laja y más una en Guaíba Estado de Río Grande do Sul, Brasil) alcanza a 2,5 millones de toneladas anuales.

Sus plantas son abastecidas principalmente por bosques propios, cultivados, libres de controversias y perfectamente trazables hasta el destino final, según confirman las certificaciones de cadena de custodia CERTFOR-PEFC en Chile y CERFLOR en Brasil. Las tres Plantas de Chile tienen vigente sus Sistemas Integrados de Gestión, compuestos por las Normas ISO 14001, ISO 9001 y OHSAS 18.001.

En 2010, CMPC Celulosa consolidó ventas por US\$1.750 millones, incluyendo la operación en Brasil, incorporada en diciembre de 2009. El 80% de su producción en Chile fue exportada, principalmente a Asia, América y Europa.

**DESARROLLO DEL NEGOCIO**

En 2011 los precios internacionales recuperaron su trayectoria ascendente hasta mediados de año. Durante el primer semestre y con la excepción del mercado Americano, la demanda por celulosa en todos los demás mercados regionales creció en forma importante con respecto a igual período del año anterior. Particularmente destacable es el hecho que China haya vuelto a liderar en el primer semestre de 2011 el crecimiento de la demanda mundial por celulosa.

Conforme avanzaba el año, se hicieron evidentes en los principales mercados consumidores de celulosa algunos efectos colaterales de la crisis financiera internacional y las consecuencias no deseadas de las políticas económicas expansivas implementadas por los gobiernos para amortiguar su impacto. Este difícil escenario macroeconómico tuvo un efecto adverso en la demanda por papel. Así la industria papelería global comenzó a percibir un aumento importante en sus inventarios de productos terminados, una tendencia a la baja en el precio de los papeles, se vió obligada a reducir drásticamente el nivel de utilización de su capacidad instalada, produciéndose en consecuencia una reducción de consumo de celulosa.

Así durante el segundo semestre, los clientes no sólo redujeron su nivel de compras de celulosa al mínimo necesario para abastecer los menores pedidos de papel, sino que

celulosa

CMPC celulosa s.a.

➤ US\$ 578,7  
millones  
EBDIT consolidado

además mantuvieron sus inventarios a niveles bajos ante la expectativa de menores precios futuros.

Ante esta caída en la demanda, la industria de la celulosa respondió en el segundo semestre con paradas de mantenimiento más extensas de lo habitual. No obstante, ello no fue suficiente para frenar el deterioro de los precios de mercado, los cuales alcanzaron su piso recién a fines de diciembre, en gran medida, gracias a los elevados volúmenes de compra de la industria papelera y los traders de China.

Durante el 2011 continuó la ejecución del proyecto de modernización de Planta Laja, que consiste en la construcción de una nueva Caldera Recuperadora, la instalación de una nueva Planta de Evaporadores y mejoras significativas en el proceso de cocción y lavado de pasta cruda. Además, contempla la reconversión de la actual Caldera Recuperadora en una Caldera de Biomasa, un nuevo patio de recepción y manejo de Partículas de Madera (PDM), la instalación de un nuevo Turbo Generador y los servicios anexos.

También quedaron prácticamente terminados los trabajos asociados al Proyecto de expansión de la Línea 2 de Planta Santa Fe, el cual permitirá llevar su capacidad nominal de diseño hasta 1 millón 126 mil toneladas anuales de celulosa BEKP. A esto se suma el proyecto Santa Fe Energy, que tiene como objetivo incrementar la generación de energía eléctrica en base a biomasa en la planta.

En Celulose Riograndense de Brasil se plantaron 15 mil hectáreas con Eucaliptos de alta productividad, que formarán parte de la base forestal requerida para abastecer la proyectada segunda línea de producción de celulosa. El grupo de trabajo a cargo del proyecto Línea 2 desarrolló una intensa actividad con el objetivo que esta nueva Línea esté en operaciones hacia fines de 2014.

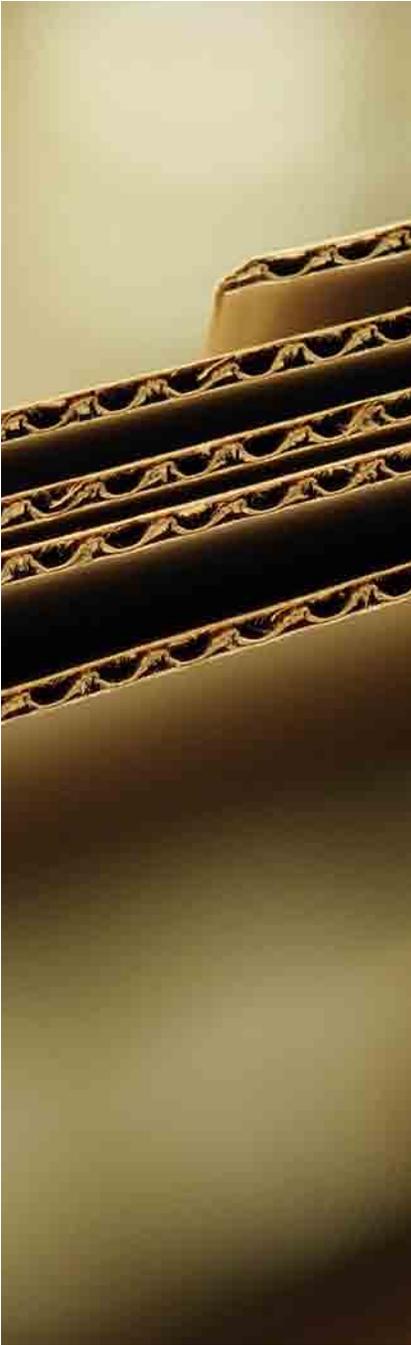
➤ 2.368.000  
toneladas Fue la  
producción de Celulosa  
sumadas las 4 plantas.

Importante destacar el proceso de integración de los equipos de trabajo de chilenos y brasileños, así como la integración de los sistemas de apoyo a la gestión, la cual ha progresado de acuerdo a lo programado, avanzando cada día más hacia una cultura corporativa común.

➤ US\$ 298,7 millones  
es la inversión de  
la primera fase de  
modernización de  
Planta Laja.

➤ US\$ 155,8 millones  
se invirtió en la  
expansión de  
Santa Fe II.

➤ 3 millones de  
horas hombre sin  
accidentes con  
tiempo perdido se  
registró en planta  
Laja



GERENTE GENERAL:  
Eduardo Serrano S.

**PRESIDENTE**

Martín Costabal LI.

**VICEPRESIDENTE**

Hernán Rodríguez W.

**DIRECTORES**

Andrés Echeverría S.

Bernardo Matte L.

Luis Llanos C.

Eliodoro Matte C.

Sergio Colvin T

**PAPELES 2011**

CMPC Papeles es la filial que produce y comercializa cartulina, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además tiene un área especializada en la distribución y otra destinada al reciclaje de papeles y cartones en todo el país.

Cartulinas CMPC en sus plantas produce 390 mil toneladas anuales. De ellas el 84% se exporta a países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos.

Papeles Cordillera, comercializa cerca de 325 mil toneladas anuales de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial.

Papeles Río Vergara, produce y comercializa en Chile y el exterior, papel periódico. Su producción llega a Latinoamérica, Norteamérica, el Caribe y Asia sus principales destinos.

Edipac es la filial encargada de comercializar en el mercado chileno todo tipo de papeles, algunos producidos por CMPC, como otros de terceros. Sus ventas llegan a 117 mil toneladas anuales.

Finalmente Sorepa es la filial que le corresponde recolectar papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la Compañía.

**DESARROLLO DEL NEGOCIO**

Esta área de negocios alcanzó ventas por US\$967 millones, 14% superior al año anterior.

Por su parte Cartulinas alcanzó ventas de 390 mil toneladas un 3,3% superior al año anterior. Asimismo las ventas locales ascendieron a 63.000 toneladas y las exportaciones alcanzaron un volumen de 326.500 toneladas.

El 2011 se realizó la fusión en Empresas CMPC de Inforsa. Con fecha 1 de septiembre de 2011 Inforsa procedió a aportar la totalidad de sus activos y pasivos industriales a la recientemente creada Papeles Río Vergara S.A.

papeles

CMPC papeles s.o.

> US\$ 176 millones  
EBDIT consolidado

La operación de esta planta arrojó ventas por US\$133 millones, esto es un 12,7% superior al obtenido durante el 2010.

Papeles Cordillera registró ventas por un total de 324 mil toneladas, lo que representa una caída del 2,2% en relación al año 2010.

En el mercado interno las ventas alcanzarán a 277 mil toneladas, mientras que las exportaciones llegarán a 47 mil toneladas.

Cabe destacar que durante el presente año Papeles Cordillera logró la recertificación de las normas ISO 9001 (calidad) e ISO 14001 (medio ambiente), a las cuales se agregó recientemente la certificación de las Normas OHSAS 18001 de Seguridad y Salud Ocupacional, completando de esta forma el denominado Sistema Integrado de Gestión.

Edipac durante el 2011 tuvo una venta histórica de 127 mil toneladas, logrando así, un incremento de participación de mercado en los productos relevantes desde un 33% a un 36%.

Sorepa abrió una nueva sucursal en Chillán, que permite mejorar la participación de compra de papel reciclable en esa zona. Las compras se incrementaron en 13% respecto del año anterior. Esta filial consiguió un importante crecimiento en los niveles de papel reciclable, llegando a las 370 mil toneladas.

> 320.000  
toneladas al año de  
papel recicla la Filial  
Sorepa.

> 1.000.000 de  
toneladas anuales  
fueron las ventas  
consolidadas

> 190.000  
toneladas anuales  
produjo Papeles Río  
Vergara



tissue

CMPC tissue s.o.



GERENTE GENERAL:  
Jorge Morel B.

#### PRESIDENTE

Arturo Mackenna I.

#### VICEPRESIDENTE

Hernán Rodríguez W.

#### DIRECTORES

Gonzalo García B.

Jorge Hurtado G.

Bernardo Matte I.

Jorge Matte C.

Bernardo Matte L.

### CMPC TISSUE 2011

CMPC Tissue es la filial que produce y comercializa papel higiénico, toallas de papel, servilletas, papel facial, pañales para niños y adultos y toallas femeninas.

Orientada al consumo masivo, es una de las principales compañías de productos Tissue en Latinoamérica y cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia, Ecuador y México.

Los productos se comercializan bajo marcas propias, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores. Elite es la marca regional. Asimismo, Confort y Nova en Chile, e Higienol y Sussex en Argentina, son marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

El año 2011 ha sido un año de crecimiento en volumen y de consolidación de participaciones de mercado. Sin embargo, se debió afrontar una importante alza en los costos por aumentos en el precio de las principales materias primas.

En Chile, Perú y Uruguay se obtuvieron resultados de acuerdo a lo presupuestado. Se destaca la posición alcanzada en Perú, dónde se mantiene el liderazgo en el mercado mejorando la rentabilidad.

Los niveles alcanzados en la operación de este negocio, sitúan a la empresa como el segundo productor en Latinoamérica y el undécimo a nivel mundial.

En materia de inversiones esta filial completó en Brasil el proyecto de inversión más importante desde la adquisición de Melhoramentos Papeis: la ampliación de la capacidad productiva consistente en la instalación de una máquina papelera doble ancho de 51.000 toneladas anuales de capacidad. En Chile se está trabajando en la instalación de una máquina papelera doble ancho en Talagante que debería comenzar

> US\$ 181 millones  
EBDIT consolidado

sus operaciones a principios de 2013.

Durante el 2011, las máquinas papeleras de Colombia y México lograron alcanzar las capacidades de diseño, luego de su puesta en marcha el segundo semestre del año 2010.

Además se inició la operación productiva en el mercado de productos sanitarios en Brasil, con la puesta en marcha de la producción de pañales de adultos en la Planta de Sanitarios ubicada en Caieiras, Sao Paulo y durante el 2012 se incorporarán máquinas de pañales de bebé y de toallas femeninas. Adicionalmente, en México se instaló una nueva máquina pañalera y en Argentina una máquina de toallas femeninas. El 2012 se pondrán en funcionamiento máquinas de pañales de bebé en Chile y Argentina y una máquina de toallas femeninas en México.

En Brasil, se continuó avanzando en el mercado de tissue ampliando la participación. En México, Absormex logró mejorar sus resultados lo que junto a su notable crecimiento, permite proyectar una operación de CMPC cada vez más rentable y relevante en esta región de Latinoamérica.

En Argentina, Papelera del Plata instaló sus nuevas oficinas de Administración en la localidad de Tortuguitas, al norte de la Ciudad de Buenos Aires. En este predio, también comenzó a operar un nuevo Centro de Distribución.

En Uruguay se debe destacar el importante aporte de Ipusa al abastecimiento de productos en el Mercosur. Durante el año, el 45% de la producción se destinó a exportaciones al Mercosur.

> 511.000  
toneladas fue la  
venta de productos  
Tissue

Finalmente, en Ecuador se logró un gran avance en el desarrollo en la categoría pañales y se ha consolidado una participación de mercado superior al 20% en productos Tissue.

> 1.900 millones  
de unidades de  
pañales de niños se  
comercializaron

> en 14.000  
toneladas por año  
se incrementará la  
producción en Perú



productos  
de papel

CMPC productos de  
papel



GERENTE GENERAL:  
Jorge Navarrete G.

#### PRESIDENTE

Juan Carlos Eyzaguirre E.

#### VICEPRESIDENTE

Hernán Rodríguez W.

#### DIRECTORES

Martín Costabal Ll.

Andrés Infante T.

Luis Llanos C.

Bernardo Matte I.

Eliodoro Matte C.

### CMPC PRODUCTOS DE PAPEL 2011

Esta área de negocios de CMPC fabrica y comercializa productos elaborados de papel, como cajas de cartón corrugado para diversos usos, sacos industriales, bolsas y bandejas de pulpa moldeada. Tiene filiales en Chile, Argentina, Perú y México y exporta sus productos a Latinoamérica y Estados Unidos.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de dos empresas ubicadas en Chile: Envases Impresos fabrica cajas para el sector frutícola y Envases Roble atiende al sector industrial, la industria del salmón y vitivinícola. Ambas son líderes en el mercado chileno en sus respectivos segmentos.

CMPC posee cuatro plantas dedicadas a producir sacos industriales ubicadas en Chile, Argentina, Perú y México. Bajo la marca regional Forsac atiende los mercados de Estados Unidos, Caribe y Latinoamérica, siendo líder en algunos países y un actor relevante en otros.

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa. Esta produce en Chile estuches para bandejas y huevos y bandejas destinadas a la exportación de manzanas y paltas.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

CMPC Productos de Papel alcanzó ventas anuales por 432 millones de dólares, 18% superiores al año anterior.

En conjunto Envases Impresos y Roble Alto, tuvieron ventas de cartón corrugado por un total de 208 mil toneladas, 4% superiores a las realizadas en 2010. Este resultado se explica principalmente por mayores ventas al segmento hortofrutícola y salmones.

Roble Alto quien puso en marcha su nueva planta de cartón corrugado en la localidad de Pichil, comuna de Osorno. La inversión fué de US\$27 millones y su capacidad es de

➤ US\$ 33,2 millones  
EBDIT consolidado

25 mil toneladas anuales. Esta nueva fábrica está orientada a atender a los clientes ubicados desde la Región de la Araucanía al sur, principalmente del sector salmonero cárnico, lácteo y hortifrutícola, ofreciendo por su cercanía un mejor nivel de servicio y acompañándolos en su crecimiento.

A pesar de la incertidumbre e inestabilidad económica internacional, las ventas totales de Sacos Multipliego alcanzadas por las distintas filiales de Forsac durante el año 2011, llegaron a 517 millones de sacos, un 10% superiores al año anterior.

Por su parte Forsac llevó a cabo inversiones por más de 18 millones de dólares durante el año 2011, con objeto de potenciar sus plantas y fortalecer su presencia en los distintos mercados en que está presente. Cabe destacar la adquisición de una propiedad industrial en la ciudad de Guadalajara - México, con la finalidad de instalar una planta de gran envergadura, destinada a atender el mercado local y los Estados Unidos. Durante el 2012 se seguirá potenciando la internacionalización del negocio, reforzando nuestra presencia en los mercados de México, Estados Unidos y Caribe principalmente.

Las ventas en Chimolsa mostraron un crecimiento de 2% en relación al año anterior, producto del aumento en las ventas de bandejas para huevos y paltas. Durante este período se aprobó un proyecto que aumentará la capacidad productiva en 25%, incorporando además tecnología de termoformado, que permite innovar en productos de alta calidad.

➤ 220 millones de  
sacos año producirá  
Forsac.

➤ US\$ 437 millones  
registró esta filial en  
ventas anuales



## Filiales de servicios

servicios compartidos  
CMPC

**PRESIDENTE:**  
Luis Llanos C.

**DIRECTORES:**  
Francisco Ruiz-Tagle E.  
Washington Williamson B.  
Eduardo Serrano S.  
Jorge Morel B.  
Jorge Navarrete G

**GERENTE GENERAL:**  
Jorge Araya D.

### SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC -2011

Esta filial tiene como objetivo proveer los servicios administrativos de contabilidad, abastecimiento, tecnologías de información y comunicaciones y de remuneraciones, que las áreas de negocio de CMPC requieran, con altos estándares de calidad y costos competitivos. Así se busca un constante mejoramiento y estandarización de sólidos procesos administrativos.

Durante el 2011 se desarrolló un proceso de licitación de los servicios de outsourcing del Datacenter, adjudicándose la opción a IBM Chile por los próximos 5 años. Junto a lo anterior se desarrollaron los proyectos de implementación de SAP en las filiales de Méjico y Uruguay.

En otro ámbito se implementó un nuevo software para Cuentas por Pagar, que además facilita la incorporación de las filiales extranjeras a Servicios Compartidos CMPC.

En el 2011 se creó una plataforma en la Intranet de CMPC para las postulaciones internas en cargos vacantes, así como información personal y de remuneraciones a través de la Web. Además se desarrolló un sistema de kioscos para la información al personal de CMPC de sus datos laborales y de remuneraciones, el cual está en la etapa de implantación en las filiales que lo soliciten.

## la empresa



**PRESIDENTE:**  
Guillermo Mullins P.

**DIRECTORES:**  
Andrés Larraín M.  
Hernán Fournies L.

**GERENTE GENERAL:**  
Felipe Eguiguren.

#### PORTUARIA CMPC 2011

Portuaria CMPC S.A. es una empresa de servicios portuarios y logísticos que cumple el rol de integración y coordinación portuaria para Empresas CMPC y sus filiales, administrando la designación de los puertos de embarque y el despacho de las cargas desde las plantas, aserraderos y otros orígenes. Además, coordina operativamente la contratación de fletes marítimos.

Entre sus principales funciones se encuentra el control de existencias en puerto, logística y supervisión de las cargas destinadas a la exportación, administración de la documentación propia de las exportaciones y de contratos portuarios.

Filiales de  
servicios

portuaria CMPC



# CMPC

## sostenibilidad, comunidad y medioambiente

### SOSTENIBILIDAD, COMUNIDAD Y MEDIOAMBIENTE- 2011

CMPC realiza sus negocios buscando establecer una relación equilibrada y de largo plazo con sus accionistas, trabajadores, proveedores, empresas de servicio y clientes, así como con las comunidades vecinas y el medio ambiente. Todos ellos son fundamentales en la política de responsabilidad social de la compañía. En este ámbito se ejecutan diversas iniciativas de carácter social.



### FUNDACIÓN CMPC

La Fundación CMPC creada el año 2000 desarrolla proyectos de apoyo educativo en escuelas públicas y proyectos de orden cultural. Se cumplieron 11 años de esta labor, con gratificantes logros que ratifican su misión, objetivos y principios de acción que la han llevado a colaborar con la educación pública en las comunidades donde la Compañía desarrolla sus actividades productivas, constituyendo un aporte de alto valor estratégico para la empresa.

Los objetivos planteados se cumplieron mejorando los resultados de los niños de los primeros niveles educativos, favoreciendo una buena relación entre CMPC y las comunidades y usando eficientemente los recursos, dejando el máximo de valor en la región.

Durante el 2011 La Fundación colaboró en 11 comunas de la Región Metropolitana, Región del Maule, Región del Bio Bio y de la Araucanía beneficiando a 46 establecimientos educacionales y aproximadamente 10.000 niños.

### ACCIONES DE BUENA VECINDAD

Las Acciones de Buena Vecindad que ya llevan desarrollándose por espacio de 12 años, busca un acercamiento con las comunidades rurales, destinado a generar oportunidades de desarrollo social y económico para sus integrantes. Así Forestal Mininco decidió concentrar sus esfuerzos en crear un sistema de ayuda y apoyo a estas comunidades que viven en sectores aledaños al patrimonio forestal de la empresa, entregando trabajo a los jefes de hogar, capacitación, becas de estudios para sus hijos y varios aportes en diferentes ámbitos que contribuyen, no sólo a su desarrollo productivo sino a un mejoramiento de la calidad de vida, ayudándolos de esta forma a cumplir con sus anhelos y a enfrentar sus desafíos. Este plan tiene cuatro líneas de acción: Empleabilidad, Emprendimiento, Educación y Etnia.

Se desarrolla en las regiones VII, VIII, IX y XIV, y una de las actividades más exitosas durante el 2011 fueron los cursos de formadores de oficio donde se capacitaron a personas en el uso y mantención de la motosierra y el curso de formador de oficio como operador de maquinaria forestal.

Junto con eso otro programa desarrollado este período fue el de reconocer y difundir la cultura mapuche. Durante el 2011 se realizó un proceso de consulta a las comunidades mapuches referido al diseño de planes de resguardo y manejo de 18 sitios de interés cultural, identificados al interior del patrimonio forestal de la empresa.

### PARQUE EDUCATIVO JORGE ALESSANDRI

El Parque Educativo Jorge Alessandri ubicado en el camino que une Concepción con Coronel busca difundir la gestión productiva, forestal y medioambiental de Empresas CMPC a través de actividades educativas y culturales gratuitas abiertas a toda la comunidad. Sus espacios culturales y educativos incluyen el Centro de Extensión, Senderos del parque, Bosque nativo, Anfiteatro cultural, Vivero educativo, Sala del Árbol y Museo Artequín, los que desde los inicios del Parque, el año 1993, han recibido la visita de más de 1.400.000 personas.

El 2011 el Parque inauguró un trekking de tres kilómetros que ofrece a los visitantes un paseo que combina la actividad física con un variado paisaje: se pasa por bosque nativo, quebradas, cursos de agua, plantaciones forestales y una espectacular vista a la desembocadura del río Bío Bío.

Durante el 2011, recibió un récord de visitas anuales. Más de 154.000 personas lo apreciaron.

sostenibilidad, comunidad y  
medioambiente

## MEDIOAMBIENTE

En materia medioambiental la Compañía postula la aplicación real del principio de Desarrollo Sostenible, que, en esencia, consiste en armonizar las actividades productivas requeridas para el progreso de nuestros países, con el legítimo derecho de las generaciones futuras de vivir en un medio ambiente adecuado. El 2011 fuimos invitados a formar parte del WBCSD (World Business Council for Sustainable Development), organización que agrupa a empresas líderes mundiales con preocupación por el desarrollo sostenible de los negocios.

Se ha priorizado una agenda ambiental con cuatro áreas de trabajo: desarrollo de plantaciones forestales renovables, reemplazo de combustibles fósiles por biomasa, certificación de procesos productivos limpios e incremento del reciclaje de papeles.

Proyectamos incrementar la generación de energía renovable como una necesidad para mitigar el cambio climático. La actualización tecnológica de nuestras fábricas considera también un plan que conduzca en el mediano plazo a incrementar el reciclaje de los residuos industriales de las fábricas, evitando su disposición en vertederos industriales.

La responsabilidad con las generaciones futuras obliga a ser muy estrictos en la protección del medioambiente y la biodiversidad. La exigencia es tener siempre procesos productivos limpios y obviamente acordes con la normativa vigente.

Los compromisos ambientales están plasmados en el Reporte de Desarrollo Sostenible, documento donde además el presidente de la Compañía entrega la carta de navegación en este importante ámbito.

- > **10.000** niños son apoyados anualmente por la Fundación CMPC
- > **154.000** personas visitaron el Parque Educativo Jorge Alessandri
- > **87.000** vecinos directos tiene la Compañía en todo su patrimonio forestal
- > **4.500** personas participaron en los programas de capacitación docente
- > **7** áreas de Alto Valor Ambiental preserva CMPC y que tiene dentro de sus predios.





# CMPC

información financiera



## 1. SINOPSIS DEL EJERCICIO

La utilidad consolidada de CMPC del ejercicio 2011 alcanzó US\$ 494 millones, lo que representa un descenso de 23% con respecto a los US\$ 640 millones registrados en el año 2010. Este menor resultado se debió a una caída de márgenes por mayores costos y gastos de operación asociados a mayores precios de insumos, gastos asociados a proyectos en desarrollo y costos en monedas locales. Además, por efecto de impuestos a la renta diferidos se registró una variación neta negativa de US\$ 70 millones respecto del año anterior.

Desde el punto de vista operacional, los ingresos totalizaron US\$ 4.797 millones en el período, mostrando un aumento de 14% con respecto al año anterior. A nivel operacional, el EBITDA<sup>1</sup> alcanzó US\$ 1.078 millones, inferior en un 5% a la cifra registrada en el 2010.

El negocio Forestal aumentó sus ingresos en 17% el año 2011, impulsado por un escenario general más favorable en volúmenes y precios en las diferentes líneas de negocios, destacando los mercados de exportación de los productos del área industrial, así como por una mayor eficiencia en las operaciones.

El negocio de Celulosa aumentó sus ingresos en un 6%. Este incremento, pese a la caída de los precios, se explica principalmente por el mayor volumen, dada la menor base de comparación producto de los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010.

El negocio de Papeles tuvo mayores ingresos de 14%, debido principalmente a mejores volúmenes y precios de exportación de cartulinas y papel periódico, cuya producción, ventas y costos se vieron negativamente afectados el año 2010 como consecuencia del terremoto.

El negocio de Tissue mostró un aumento de 19% en sus ingresos por mayores volúmenes de venta como resultado del proceso de expansión de este negocio en Latinoamérica. En particular, cabe destacar que, durante el

tercer trimestre del año 2010, entraron en operación dos nuevas máquinas de papel tissue en México y Colombia, mientras que en 2011 iniciaron sus operaciones dos nuevas máquinas de papel tissue en Brasil (junio) y Perú (agosto).

El negocio de Productos de Papel registró mayores ingresos de 18% por mejores precios, y mayores volúmenes en sacos multipliego. Sin embargo, los mayores costos de papeles y otros insumos afectaron negativamente el resultado operacional de este negocio comparado con igual período del año anterior.

El resultado no operacional mostró menores "Otras Ganancias (Pérdidas)" que el año anterior, debido a que en dicho ejercicio fueron registradas las indemnizaciones del seguro recibidas producto del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, en "Impuesto a las Ganancias" se registra un impuesto diferido negativo de US\$ 37 millones, que se compara con uno positivo de US\$ 33 millones durante el mismo período del año anterior. Esto se explica por el efecto de la apreciación de los tipos de cambio sobre la contabilidad tributaria de CMPC, que está en moneda local de cada país en que se opera.

La deuda financiera<sup>2</sup> de la Compañía alcanzó a US\$ 3.273 millones al 31 de diciembre de 2011, en comparación a los US\$ 2.834 millones registrados al 31 de diciembre de 2010. La caja<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2011 totalizó US\$ 822 millones. Con esto, la deuda financiera neta (deuda financiera menos caja) de CMPC al 31 de diciembre de 2011 alcanzó US\$ 2.452 millones, aumentando US\$ 268 millones en comparación a la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2010. La relación deuda neta sobre EBITDA<sup>4</sup> subió desde 1,92 veces al 31 de diciembre de 2010 a 2,27 veces al 31 de diciembre de 2011.

## 2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Empresas CMPC S.A.

1. Ver Tabla N° 1.

2. Deuda financiera: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura-activos por operaciones de swaps y cross currency swaps - activos de cobertura. (Ver Notas N°s. 8 y 22 de los Estados Financieros Consolidados, en CD adjunto).

3. Caja: efectivo y equivalente al efectivo + depósitos a plazo de entre 90 días y 1 año. (Ver nota N° 8 de los Estados Financieros Consolidados, en CD adjunto).

4. Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

## información Financiera análisis Financiero

Análisis Razonado de los Estados Financieros  
Consolidados al 31 de diciembre de 2011

**TABLA N°1: ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Cifras en miles de Dólares

	2011	2010
Ingresos Ordinarios, Total	4.796.519	4.219.172
Costo de Operación (1)	(3.120.295)	(2.572.041)
Margen de Explotación	1.676.224	1.647.131
Otros costos y gastos de operación (2)	(597.818)	(509.353)
<b>EBITDA</b>	<b>1.078.406</b>	<b>1.137.778</b>
% EBITDA/Ingresos de explotación	22%	27%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas (3)	(413.415)	(386.726)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto (4)	110.356	59.374
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>775.347</b>	<b>810.426</b>
Ingresos financieros	36.673	14.080
Costos Financieros	(162.918)	(134.672)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas.	11.544	17.480
Diferencia de cambio	31.235	(24.327)
Resultados por Unidades de Reajuste	(20.505)	(20.583)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(31.176)	52.992
Impuesto a las Ganancias	(145.727)	(75.374)
<b>UTILIDAD NETA (GANANCIA)</b>	<b>494.473</b>	<b>640.022</b>
Margen neto (5)	10%	15%

(1) Costo de Ventas menos depreciación, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural. (Ver nota 12: Activos Biológicos).

(2) Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 12: Activos biológicos).

(4) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 12: Activos Biológicos).

(5) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos ordinarios, Total.

CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: madera aserrada y remanufacturada, paneles contrachapados (plywood), celulosa de fibra larga y corta, cartulinas, papel para corrugar, papel periódico, productos tissue, pañales, toallas femeninas, cajas de cartón corrugado, sacos de papel multipliegos y productos de pulpa moldeada. CMPC está estructurada en cinco áreas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de Papel, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

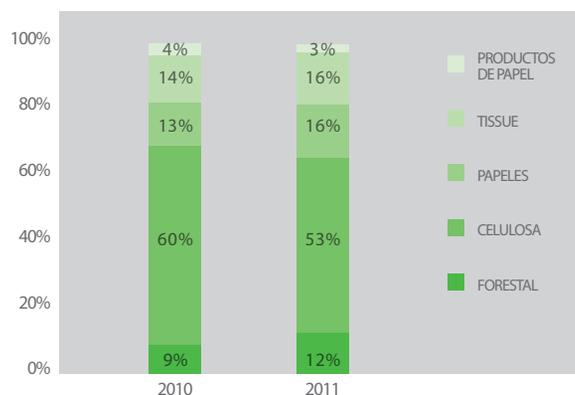
Las ventas de CMPC del año 2011 crecieron un 14% en comparación al año 2010, mientras que los costos totales aumentaron un 21%. Con esto, el margen de explotación, según norma IFRS, tuvo un incremento de 2%, alcanzando US\$ 1.676 millones.

El EBITDA consolidado de Empresas CMPC en el período alcanzó a US\$ 1.078 millones, 5% inferior al obtenido el año anterior. Este resultado se explica principalmente por un aumento en los costos de venta, fundamentalmente por un alza en los precios de materias primas. Este incremento en los costos fue contrarrestado, en parte, por mayores ingresos por ventas de exportación, ventas locales en Chile y ventas locales de filiales extranjeras, debido a mayores volúmenes en los principales productos de esos mercados, y a mejores precios de productos tissue, cartulinas, papel periódico, sacos multipliego y papeles para corrugar. Cabe señalar que el resultado del ejercicio del año 2010 estuvo afectado por menores

volúmenes de venta como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de 2010. Así, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) en el 2011 fue de un 22%, porcentaje inferior al registrado en el año anterior, que fue de un 27%. La Fig. N° 1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio.

FIG. N° 1: DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR NEGOCIO

BASADO EN VALORES EN DÓLARES, ACUMULADO A DICIEMBRE.



En cuanto al resultado no operacional, éste presenta menores "Otras Ganancias (Pérdidas)" que el año anterior, debido a que en el año 2010 fueron registradas las indemnizaciones del seguro recibidas producto del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, los intereses generados por el mayor endeudamiento bruto tuvieron un efecto negativo, el que es reflejado en mayores "Costos Financieros". El "Impuesto a las Ganancias" mostró un aumento con respecto al año 2010 debido al efecto, en impuestos diferidos, de la depreciación de las monedas locales ocurrida al final del período.<sup>5</sup>

Lo anterior, se vio compensado en parte por una ganancia en "Diferencia de Cambio" producida fundamentalmente por el menor valor de pasivos financieros denominados en pesos chilenos, como consecuencia de la apreciación del dólar estadounidense (moneda funcional) respecto del peso, ocurrida durante la segunda mitad del año 2011.

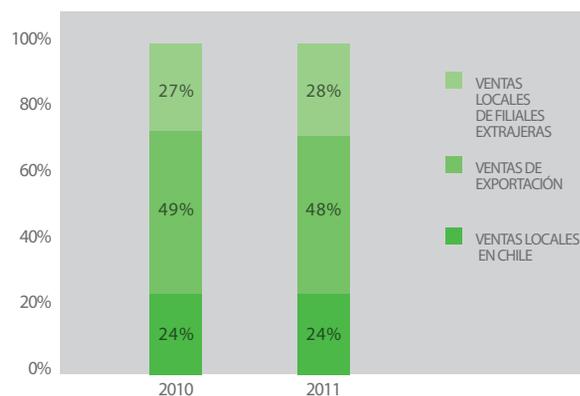
## 2.1.- ANÁLISIS DE LAS VENTAS

CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron US\$ 4.797 millones, superiores en un 14% a los ingresos ordinarios acumulados del año 2010. Este aumento obedece principalmente a un crecimiento del 10% de las ventas de exportación, de un 15% en las ventas locales en Chile y de un 20% en las ventas locales de filiales extranjeras.

La Fig. N°2 muestra que, comparando el período enero-diciembre del año 2011 con el mismo período del año 2010, la contribución relativa de las ventas locales de filiales extranjeras aumentó su importancia relativa en un 1%, las ventas locales en Chile mantuvieron su contribución en un 24% y las ventas de exportación disminuyeron su contribución en un 1%.

FIG. N° 2: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS ACUMULADAS

BASADO EN VALORES EN DÓLARES, ACUMULADO A DICIEMBRE.



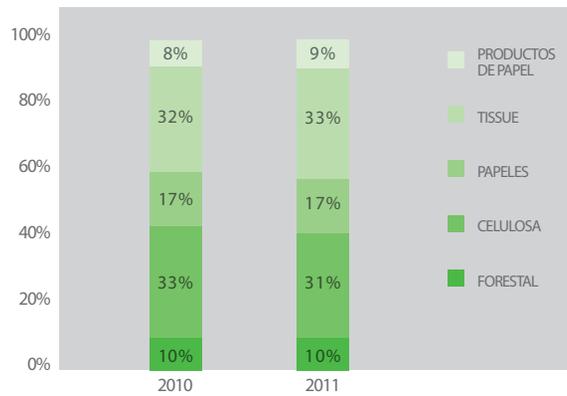
La contribución relativa de cada una de las áreas de negocio de CMPC a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N°3.

5. VER NOTA N° 36 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, EN CD ADJUNTO.

## información Financiera análisis Financiero

**FIG. N° 3: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR ÁREA DE NEGOCIO**

BASADO EN VALORES EN DÓLARES, ACUMULADO A DICIEMBRE.



La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.

**FIG. N° 4: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR DESTINO**

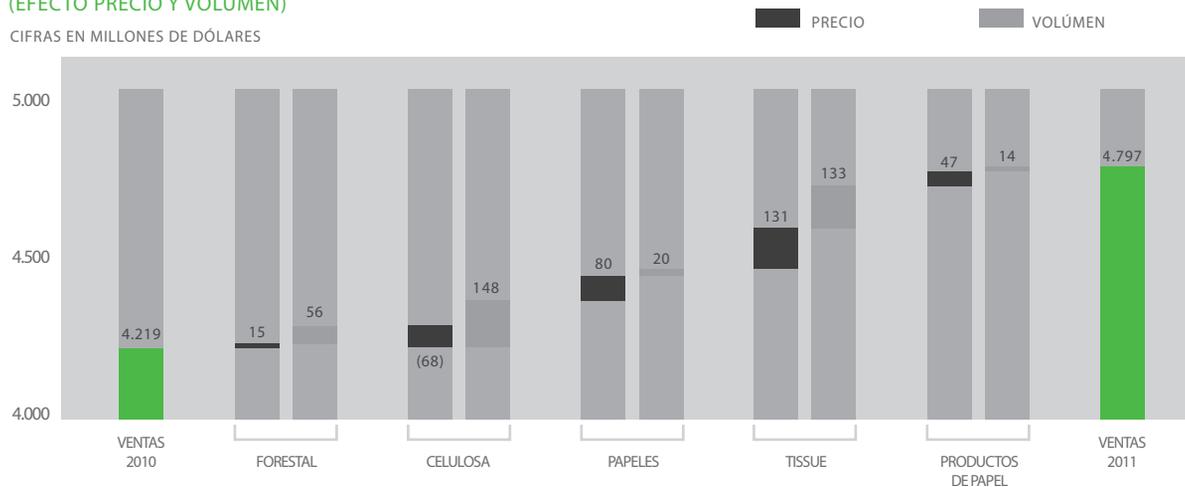
BASADO EN VALORES EN DÓLARES, ACUMULADO A DICIEMBRE.



En 2011, todos los negocios aumentaron sus ingresos por venta. Además, el negocio Tissue aumentó su aporte relativo a las ventas consolidadas llegando a un 33% y el negocio de Celulosa bajó su contribución a un 31%, por lo que combinados, estos dos negocios representan un 64% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía.

**FIG. N° 5: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA CONSOLIDADA (EFECTO PRECIO Y VOLUMEN)**

CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES



## 2.2.- ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

- **En el negocio Forestal** los ingresos subieron un 17% con respecto al año anterior, impulsados principalmente por mayores volúmenes de exportación de madera aserrada, madera remanufacturada y paneles contrachapados. Adicionalmente, se registraron mejores niveles de precios en los principales productos del negocio.

El EBITDA al 31 de diciembre de 2011 del área forestal de CMPC registró un aumento de 34% en comparación al mismo período del año anterior. Esto se debe a un aumento en los márgenes de contribución de todas las líneas de negocio, principalmente los negocios forestales de pino y eucalipto, madera aserrada y paneles contrachapados, debido a mejores precios y a mayor eficiencia, en parte como resultado de una estrategia de focalización en segmentos de productos y mercados más rentables.

- **En el negocio de Celulosa** los ingresos de 2011 crecieron 6%. Este incremento, pese a la caída de los precios, se explica principalmente por el mayor volumen, dada la menor base de comparación producto de los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010. En efecto, el volumen de las exportaciones de celulosa fibra corta aumentó en un 19%, mientras que las exportaciones de celulosa fibra larga disminuyeron un 1% con respecto al año anterior. Como contrapartida, la fibra corta registró un descenso de 8% en su precio promedio de exportación, alcanzando los 681 dólares por tonelada CIF. Por su parte, durante el mismo período, el precio CIF promedio de exportación de celulosa fibra larga alcanzó los 801 dólares por tonelada, similar al promedio del año 2010. Adicionalmente, los costos de las principales materias primas e insumos de esta área de negocio registraron alzas, destacando mayores costos de madera, químicos y fletes, influenciados por el aumento de 21% en el precio internacional promedio del petróleo durante 2011. Como consecuencia de este escenario más adverso, el negocio de Celulosa registró una disminución de 18% en su EBITDA.

- **El negocio de Papeles** mostró un aumento de un 14% en sus ingresos, con respecto al año anterior, debido a

mayores volúmenes y precios de venta de los productos. El aumento promedio del volumen de ventas fue de 3%, destacando el alza de 6% en papel periódico y 4% en cartulinas, mientras que los precios subieron en promedio un 11%.

El EBITDA de este negocio mostró un aumento de 13% explicado por un aumento en los márgenes de contribución de los principales productos, destacando el aporte de los negocios de cartulinas y papel periódico.

- **El negocio de Tissue** aumentó un 19% sus ingresos en 2011 con respecto al año anterior. Esto se explica fundamentalmente por los mejores precios (medidos en dólares) registrados durante el año 2011 a nivel regional. Adicionalmente, se logró un aumento de un 9% en el volumen total de ventas, como consecuencia del plan de expansión que está desarrollando esta área de negocio a nivel latinoamericano. Cabe destacar la puesta en marcha, durante el tercer trimestre de 2010, de nuevas máquinas de papel tissue en México y Colombia, y en 2011 en Brasil y Perú.

Sin embargo, el EBITDA de este negocio presentó un aumento de sólo un 8%, debido a un incremento en gastos fijos.

- **El negocio de Productos de Papel** registró ingresos por ventas, durante el período enero-diciembre de 2011, 18% superiores con respecto a lo registrado el año anterior. Este aumento se explica por mejores precios de venta en el negocio de cajas de cartón corrugado y por mayores volúmenes y precios en los sacos multipliego.

A pesar de las mayores ventas, el negocio de Productos de Papel registró una disminución en su EBITDA de un 20%, explicado por mayores costos de materias primas, principalmente de papel para corrugar y papel para sacos, y por mayores gastos fijos.

## información Financiera

### análisis Financiero

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 en comparación al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

El Activo Corriente presenta un aumento neto de US\$ 220 millones, fundamentalmente por el aumento de la caja. En términos de las cuentas contables, este aumento neto se refleja en el incremento en Otros activos financieros por US\$ 120 millones, Inventarios por US\$ 63 millones, Efectivo y equivalentes por US\$ 40 millones, y Otros activos no Financieros por US\$ 9 millones. Lo anterior es compensado por la disminución en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por US\$ 11 millones.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento neto de US\$ 197 millones, debido principalmente al incremento en Activos biológicos por US\$ 119 millones, Propiedades, planta y equipos por US\$ 106 millones, y Derechos por cobrar por US\$ 24 millones. Lo anterior, se compensa con una disminución en Inversiones en asociadas por US\$ 37 millones, Plusvalía por US\$ 10 millones y Activos por Impuestos Diferidos por US\$ 8 millones.

El Patrimonio Neto (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios) presenta un aumento de US\$ 27 millones. Este total corresponde principalmente a la utilidad neta obtenida en el año 2011, deducidos los dividendos reconocidos de acuerdo a la

política fijada por la Junta de Accionistas. A lo anterior se adiciona un aumento de capital por la suma de US\$ 55 millones por efecto de la fusión con Inforsa, un incremento en otras reservas por US\$ 80 millones y el reconocimiento del resultado de las coberturas de flujo de caja de instrumentos financieros por US\$ 2 millones, compensado con una disminución en el reconocimiento de los ajustes de conversión por aquellas filiales cuya moneda funcional es diferente del dólar por US\$ 252 millones. Junto con lo anterior, en el patrimonio se presenta deducida la recompra de acciones propias efectuada por CMPC por un monto de US\$ 30 millones, como parte del proceso de fusión con Inforsa (Ver Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Nota N° 28, de los Estados Financieros Consolidados, en CD adjunto).

#### TABLA N° 2: RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles de Dólares

	DICIEMBRE '11	DICIEMBRE '10
Activos Corrientes	3.248	3.028
Activos No Corrientes	10.046	9.849
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.294</b>	<b>12.876</b>
Pasivos Corrientes	1.058	1.321
Pasivos No Corrientes	4.387	3.734
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.445</b>	<b>5.055</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>7.848</b>	<b>7.822</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>13.294</b>	<b>12.876</b>

TABLA N° 3: INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	AÑO 2011	AÑO 2010
<b>LIQUIDEZ (VECES)</b>		
<b>Liquidez Corriente:</b>		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,07	2,29
<b>Razón Ácida :</b>		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	2,08	1,55
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
<b>Razón endeudamiento :</b>		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,69	0,66
<b>Proporción de Deuda Corto Plazo:</b>		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	19,4%	26,1%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo:</b>		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	80,6%	73,9%
<b>Cobertura de Costos Financieros:</b>		
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	4,93	6,31
<b>Valor libro por acción (US\$)<sup>(1)</sup></b>		
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US\$	3,53	3,48
<b>ACTIVIDAD</b>		
<b>Rotación de activos</b>		
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,37	0,34
<b>Rotación de inventarios</b>		
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,75	3,66
<b>Permanencia de inventarios</b>		
Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)	96,0 días	98,5 días

(1) para efectos de comparación, se consideran 2.200 millones de acciones en diciembre de 2010, y 2.219,4 millones de acciones en diciembre de 2011.

## información Financiera análisis Financiero

### 4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

**TABLA N° 4: FLUJO NETO DE EFECTIVO**

Cifras en Miles de Dólares

	DIC-11	DIC-10
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	812.811	789.308
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(832.612)	(900.440)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	77.137	(306.199)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>57.336</b>	<b>(417.331)</b>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(17.508)	46.124
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>39.828</b>	<b>(371.207)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	364.529	735.736
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al saldo final del período</b>	<b>404.357</b>	<b>364.529</b>
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	417.464	285.396
<b>Caja al final del período</b>	<b>821.821</b>	<b>649.925</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado del año 2011, respecto del 2010, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 813 millones durante el año 2011 (US\$ 789 millones en el 2010).

Las actividades de inversión consolidadas del 2011 significaron un uso de fondos por US\$ 833 millones (US\$ 900 millones al 31 de diciembre de 2010). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en la compra de propiedad, planta y equipos por US\$ 637 millones (US\$ 460 millones al 31 de diciembre de 2010), otras inversiones por US\$ 139 millones al 31 de diciembre 2011 (US\$ 266 millones al 31 de diciembre 2010) destacando las inversiones en depósitos a plazo entre 90 días y un año, y compras de otros activos a largo plazo por US\$ 129 millones (US\$ 116 millones al 31 de diciembre de 2010).

Los flujos netos positivos de financiamiento consolidado del 2011, representaron una obtención neta de fondos por US\$ 77 millones, por importes procedentes de préstamos por US\$ 1.361 millones (US\$ 866 millones por préstamos de corto plazo y US\$ 495 millones por préstamos de largo plazo). Lo anterior se compensa con pagos de préstamos por US\$ 902 millones, dividendos pagados por US\$ 206 millones, intereses pagados clasificados como de financiamiento por US\$ 138 millones y el pago de US\$ 37 millones por recompra de acciones efectuado por Inforsa a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, en el marco del proceso de fusión de ésta con Empresas CMPC.

## 5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presenta una utilidad acumulada de US\$ 494 millones durante el año 2011, cifra 23% inferior a la utilidad del año 2010. La utilidad del cuarto trimestre de 2011 fue de US\$ 73 millones, 33% inferior a la utilidad del tercer trimestre de este año, y 60% inferior a la registrada en el cuarto trimestre de 2010.

La utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, se presenta en el cuadro siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	492.126	637.546
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(110.356)	(59.374)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	29.955	17.300
Utilidad líquida distribuible	411.725	595.472
<b>Aplicación política de dividendos (40% en 2011 y 30% en 2010)</b>	<b>164.690</b>	<b>178.642</b>

Los dividendos pagados durante el año 2010 y el año 2011 fueron los siguientes:

DIVIDENDO N°	US\$/ACCIÓN	CLP/ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Provisorio 247	0,0849	42	13-01-2010
Definitivo 248	0,1330	70	07-04-2010
Provisorio 249	0,1611	80	08-09-2010
Provisorio 250	0,2532	120	22-12-2010
Definitivo 251 (1)	0,4347	200	11-05-2011
Provisorio 252	0,2594	120	14-09-2011
Provisorio 253 (2)	0,0236	12	15-12-2011

(1) Para la conversión a pesos chilenos se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas.

(2) A contar del dividendo N° 253 la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota N° 28 de los Estados Financieros Consolidados, en CD adjunto).

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°5.

### TABLA N° 5: INDICADORES DE RENTABILIDAD

	AÑO 2011	AÑO 2010
<b>Utilidad sobre ingresos (anual):</b>		
Ganancia / Ingresos Ordinarios	10,31%	15,17%
<b>Rentabilidad anual del patrimonio:</b>		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período (1)	6,31%	8,49%
<b>Rentabilidad anual del activo:</b>		
Ganancia / Activos promedio del período	3,78%	5,13%
<b>Rendimiento anual de activos operacionales:</b>		
Resultado Operacional (2) / Activos Operacionales promedio del período (3)	6,69%	7,37%
<b>Retorno de dividendos:</b>		
Div. Pagados (año móvil) (4) / Precio de mercado de la acción (5)	2,53%	1,19%
<b>Utilidad por acción (US\$):</b>		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones (6)	0,22	0,29

(1) Patrimonio promedio del ejercicio.

(2) Resultado Operacional definido en Tabla N°1.

(3) Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo + Activos biológicos.

(4) Dividendos pagados expresado en US\$.

(5) Precio de mercado de la Acción: Precio bursátil de la acción al cierre del período.

(6) Considera número de acciones promedio del período.

## información Financiera

### análisis Financiero

## 6. ANÁLISIS DE RIESGOS Y POSICIÓN DE CAMBIO

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

### 6.1.- RIESGO DE MERCADO

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados commodities, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida del producto.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa un porcentaje cercano al 29% de la venta consolidada en valor y es

comercializada a más de 250 clientes en 52 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

### 6.2.- RIESGOS FINANCIEROS

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

Es política de CMPC concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en su filial Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo. El endeudamiento de las filiales por separado ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

#### 6.2.1.- Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) Riesgo de tipo de cambio: CMPC se encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera (balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía que, en forma directa o indirecta, están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Las exportaciones de CMPC y sus filiales representaron aproximadamente un 48% de las ventas totales del período, siendo los principales destinos los mercados de

Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el período un 52% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 67% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2011 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2014.

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

(ii) Riesgo de tasa de interés: CMPC administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario estimado más probable de tasas. 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.

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 500 millones y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 3,1%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,55 millones.

#### **6.2.2.- Riesgo de crédito**

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

CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto, prácticamente la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

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

## información Financiera

### análisis Financiero

S.A. Además, es política de CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

#### 6.2.3.- Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la filial Inversiones CMPC S.A., la cual financia a las filiales operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB+, según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

### 6.3 RIESGOS OPERACIONALES

#### 6.3.1.- Riesgos operacionales y de activos fijos

Los riesgos operacionales de CMPC son administrados por cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones de

riesgo periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros.

CMPC y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros, con limitaciones de deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas y proyectadas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

#### 6.3.2.- Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera CMPC

Una parte significativa de los activos de CMPC están



localizados en Chile. Asimismo alrededor del 66% de las ventas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de CMPC y podría limitar la capacidad para desarrollar el plan de negocios. El estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía. CMPC no tiene control alguno, ni puede predecir qué tipo de intervenciones estatales podrían existir a futuro y su potencial influencia directa o indirecta sobre los negocios de CMPC.

Además de Chile, CMPC tiene operaciones industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 34% de las ventas consolidadas de la Compañía corresponden a ventas locales o a exportaciones de las filiales ubicadas fuera de Chile.

### **6.3.3.- Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios**

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

Los precios internacionales del petróleo se mantuvieron altos durante el período, principalmente debido a restricciones de oferta por motivos geopolíticos

coyunturales, tensiones en medio oriente y limitada capacidad de los productores de atender a una demanda mundial creciente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro de largo plazo con terceros. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que, en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos para CMPC. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico.

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

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

### **6.3.4.- Riesgos por factores medioambientales**

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse fluidamente a modificaciones



## información Financiera análisis Financiero

en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas industriales de la Compañía.

### **6.3.5.- Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad**

CMPC tiene una fluida relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo de escuelas públicas realizado desde hace varios años por la Fundación CMPC en comunas donde la empresa tiene operaciones industriales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con frecuencia hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 1% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectados por este problema. CMPC se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos que tienen estas comunidades.

La Fundación CMPC lleva más de 10 años apoyando la labor educativa de escuelas públicas donde CMPC tiene actividades fabriles. Su objetivo es mejorar la educación de los niños para brindarles mayores oportunidades. Sus programas benefician a más de 9 mil alumnos en 46 establecimientos de 11 comunas. El año 2011 se impartieron 4.050 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

### **6.3.6.- Riesgos de cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 91 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Adicionalmente, y en cumplimiento a las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un "Modelo de Prevención" de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos e intentar evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se sumó a los procesos existentes de auditoría interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

## **7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES**

No es política de CMPC hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica perspectivas razonables para los productos forestales, de mantenerse las condiciones de crecimiento en los países en vía de desarrollo.

Al cierre del ejercicio, se encuentran finalizados o en distintas etapas de ejecución los siguientes proyectos principales:

- Proyecto de ampliación de capacidad de producción de papeles tissue en la Planta Caieiras de Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil, con una inversión de US\$ 64,3 millones, inició sus operaciones productivas en junio de 2011.

- Proyecto de ampliación de capacidad de papeles tissue en Perú, con una inversión de US\$ 15 millones, inició sus operaciones en el mes de agosto de 2011.

- Una nueva planta de cajas de cartón corrugado cercana a Osorno en Chile, que implicó una inversión de US\$ 23,2 millones, se encuentra en operación desde agosto de 2011.

- Segunda fase de la ampliación de la Planta Santa Fe 2, que permitirá incrementar la producción en unas 200 mil toneladas al año de fibra corta y que contempló una inversión de aproximadamente US\$ 156 millones, inició sus operaciones al fin del período.

- Proyecto de modernización de Planta Laja, con una inversión estimada de US\$ 295 millones se encuentra en su etapa final y se espera concluya en la primera mitad del 2012.

- Reconstrucción del aserradero Constitución, destruido por el maremoto del año pasado, con una inversión de US\$ 11,6 millones. El aserradero entró en operación el mes de agosto de 2011.

- Proyecto de ampliación de la Planta Tissue Talagante, lo que significará una inversión de US\$ 77,6 millones, con una puesta en marcha estimada para fines del año 2012.

- Proyecto de ampliación de la capacidad de producción de papel extensible para sacos en Chile, que con una inversión de US\$ 16,7 millones permitirá duplicar la oferta de dicho producto a contar del segundo trimestre del año 2012.

- Proyecto para la instalación de una nueva Planta de sacos multipliego en Guadalajara, México, la que requerirá una inversión de US\$ 20,4 millones e iniciará sus operaciones durante el año 2012.

- Proyecto de ampliación de Planta Plywood, que permitirá duplicar la producción de paneles contrachapados y requerirá una inversión de US\$ 94 millones. Su puesta en marcha se proyecta para el segundo semestre de 2013.

Con fecha 4 de marzo de 2011, el Directorio de Empresas CMPC S.A. propuso la fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. Los objetivos de la fusión fueron la consolidación de la integración operacional de ambas compañías y la eliminación de costos de transacción asociados a mantener a Inforsa como una entidad separada, abierta en bolsa, sin un valor correlativo para la compañía ni sus accionistas, atendiendo que Inforsa no emitía valores de oferta pública.

A objeto de concretar la fusión, se estableció en el proyecto un aumento de capital por el equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago para ser canjeadas por las acciones de Inforsa que no fueran propiedad de CMPC, en una relación de 15 acciones de Inforsa por una acción nueva de CMPC. También propuso un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde los originales 220 millones a 2.200 millones mediante el canje de una acción actual por 10 acciones nuevas.

La junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, acordó la fusión y las demás propuestas relacionadas en los términos indicados. Una junta extraordinaria de accionistas de Inforsa efectuada también con fecha 29 de abril de 2011, aprobó igualmente la fusión en los términos planteados.

Con fecha 10 de junio de 2011, el Directorio de CMPC informó que daba por cumplidas las condiciones a las que quedó sujeta la fusión, referente al ejercicio de los derechos a retiro de los accionistas de CMPC e Inforsa, e iniciaba la reorganización societaria requerida para que Empresas CMPC S.A. pase a ser directamente titular del 81,95% de las acciones de Inforsa que a la fecha antes señalada pertenecían a su filial CMPC Papeles S.A., la cual se concretó de acuerdo al proceso descrito en Hecho Esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de agosto de 2011.

## información Financiera

### análisis Financiero

De conformidad a lo acordado en la junta extraordinaria de accionistas de fecha 29 de abril del 2011, para efectos de facilitar la implementación de la fusión de Industrias Forestales S.A. con Empresas CMPC S.A., con fecha 16 de septiembre de 2011 se materializó el canje de acciones de la Compañía, en virtud del cual cada acción fue canjeada por 10 nuevas, sin aumentar el capital social. De tal manera, dicho capital pasó a estar dividido en 2.200 millones de acciones.

Con fecha 20 de octubre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a Empresas CMPC S.A. la inscripción de las 26.773.533 acciones de pago emitidas por la Compañía con motivo de la fusión. La fusión se perfeccionó el 30 de octubre de 2011, según lo aprobado por las juntas extraordinarias de accionistas.

Mediante hecho esencial publicado el 8 de julio de 2011, se informó la aprobación de la enajenación de las acciones que CMPC posee en Inversiones El Raulí, en aproximadamente US\$ 43,9 millones, lo que significó una utilidad financiera de aproximadamente US\$ 6,1 millones para CMPC.

El día 11 de julio de 2011, se realizaron juntas extraordinarias de tenedores de bonos de las Series A y B emitidas por Inversiones CMPC con garantía de Empresas CMPC, inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 413 y 456, respectivamente, a fin de modificar el Contrato de Emisión de Bonos de cada serie para adecuarlo a la normativa contable IFRS aplicable a la Compañía, de acuerdo al informe emitido por los auditores externos PricewaterhouseCoopers. En las juntas se aprobaron las modificaciones propuestas y con fecha 21 de julio de 2011, se ingresaron a la Superintendencia de Valores y Seguros las respectivas solicitudes de inscripción de modificación de contrato de emisión.

El día 14 de octubre de 2011, Empresas CMPC S.A. a través de su filial Inversiones CMPC S.A. suscribió un crédito bancario por US\$ 600 millones divididos en 2 tramos:

- US\$ 400 millones, recibidos íntegramente el 19 de octubre, a un plazo de 5 años con 4 amortizaciones semestrales a partir del mes 42 y que devengará un interés anual de Libor + 0,65%.

- US\$ 200 millones que corresponden a una línea comprometida de libre disponibilidad por 3 años y que en caso de estar utilizada al final de ese período, tendrá 4 amortizaciones semestrales a partir del mes 42.

El crédito fue liderado por: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Bank of America Merrill Lynch, Export Development Canada, JPMorgan y Scotiabank; y al que también se integraron: Banco Santander, Citibank, Deutsche Bank, HSBC y Nordea.

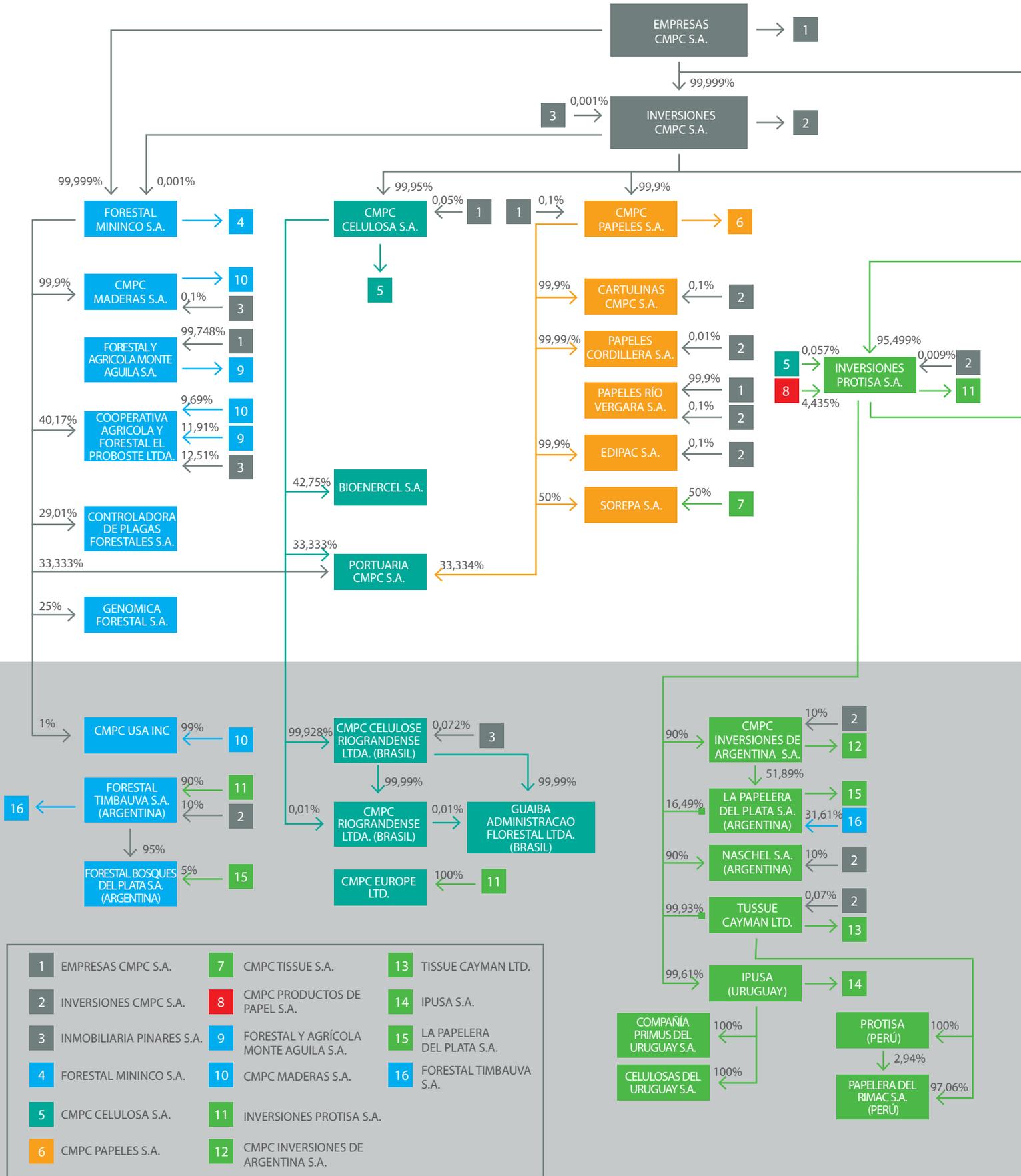
Con fecha 9 de diciembre, se informó al mercado la creación de la Compañía Bioenergías Forestales, destinada a operar una nueva planta de generación de energía eléctrica en base a biomasa, proyecto que significó una inversión de US\$ 150 millones, y que al cierre del período se encontraba en un avanzado estado de desarrollo.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco S.A. celebrada el día 30 de diciembre de 2011 aprobó la fusión por incorporación de Forestal Crexex S.A. y Forestal Coihueco S.A. con Forestal Mininco S.A. En este contexto y para permitir dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Forestal Mininco S.A. desde las 237.300.000 vigentes a dicha fecha a 328.362.775 acciones, sin valor nominal. Este aumento de capital se aprobó por la suma de MUS\$ 233.831 equivalente a 91.062.775 acciones nuevas de pago, correspondientes a la participación de Empresas CMPC S.A. en el patrimonio de las sociedades que se fusionan, de acuerdo al Informe Pericial emitido con fecha 21 de diciembre de 2011.

Los efectos de la mencionada fusión se encuentran reflejados en los presentes estados financieros aún cuando la Junta acordó que sus efectos se reflejarán con fecha 1 de enero de 2012, fecha previa a la presentación de estos estados financieros.

# información financiera

## cuadro de propiedad





## CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011, ascendió a US\$ 761,4 millones dividido en 2.226,77 millones de acciones. Considerando las acciones propias recompradas en virtud del proceso de fusión por incorporación de Inforsa en CMPC, la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a la suma de U\$ 7.848,5 millones.

## PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

En la Tabla A se presenta la lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre del 2011.

**Tabla A: 12 mayores accionistas**

ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Banco de Chile por cuenta de terceros	74.311.947
A.F.P. Provida S.A. para Fondos de Pensiones.	72.473.842
A.F.P. Capital S.A. para Fondos de Pensiones.	62.926.512
A.F.P. Habitat S.A. para Fondos de Pensiones.	62.445.184
Banco Itaú Chile S.A. por cuenta de Inversionistas Extranjeros	61.754.701
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones.	47.469.186
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559

Adicionalmente, en la tabla B, se indica un detalle de las acciones de empresas CMPC S.A. pertenecientes a sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% del capital con derecho a voto<sup>1</sup>, al 31 de diciembre de 2011.

**Tabla B: Detalle de Acciones pertenecientes a sociedades de controladora.**

ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puerto de Lirquén S.A.	1.309.480
Otros	3.967.670
<b>Total</b>	<b>1.230.367.505</b>

1. PORCENTAJE DETERMINADO RESPECTO DE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO. RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS EL PORCENTAJE ES DE 52,25%.

## información Financiera

### información de carácter general

Todos estos accionistas, pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales de las sociedades antes mencionadas son, por partes iguales, las siguientes personas naturales: la señora Patricia Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.333.299-6 y los señores Eliodoro Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.436.502-2, y Bernardo Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 6.598.728-7.

#### TRANSACCIONES DE ACCIONES

En la Tabla C se muestra la transacción total de acciones por cantidad de acciones, valores total y unitario, por trimestre, de los últimos 3 años:

**Tabla C: Estadística trimestral de transacción de Acciones**

TRIMESTRE	CANTIDAD ACCIONES	MONTO TRANSADO M\$	PRECIO PROMEDIO \$/ACCIÓN
1er Trimestre 2009	8.530.879	91.094.565	10.678,22
2° Trimestre 2009	4.979.544	71.360.462	14.330,72
3er Trimestre 2009	6.982.571	115.836.621	16.589,39
4° Trimestre 2009	8.944.861	173.854.793	19.436,28
1er Trimestre 2010	10.308.925	224.090.542	21.737,53
2° Trimestre 2010	6.124.139	138.648.118	22.639,61
3er Trimestre 2010	6.390.007	151.537.882	23.714,82
4° Trimestre 2010	5.599.320	144.060.896	25.728,28
1er Trimestre 2011	6.592.258	150.570.386	22.840,49
2° Trimestre 2011	5.432.026	131.966.639	24.294,18
3er Trimestre 2011	44.940.085	185.252.318	4.122,21
4° Trimestre 2011	112.373.136	207.663.502	1.847,98

**NOTAS:**

- 1.- ESTADÍSTICA INCLUYE INFORMACIÓN DE BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO; BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE Y BOLSA DE CORREDORES.
- 2.- A CONTAR DEL CANJE DE ACCIONES DE 10X1 EFECTUADO EL 16 DE SEPTIEMBRE DE 2011, EL NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS SE VIÓ INCREMENTADO Y SU VALOR UNITARIO DISMINUYÓ CONSECUTIVAMENTE. ADEMÁS, A CONTAR DEL 30 DE OCTUBRE, SE DEJÓ DE TRANSAR ACCIONES DE INFORSA POR EFECTOS DE LA FUSIÓN CON CMPC.

En el año 2011, los accionistas relacionados efectuaron las transacciones de acciones de la Compañía, detalladas en la Tabla D.

**Tabla D: Transacciones de acciones por accionistas relacionados:**

ACCIONISTA	RELACIÓN	CANTIDAD DE ACCIONES		PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO		MONTO TOTAL TRANSADO	
		COMPRA	VENTA	COMPRA \$/ACCIÓN	VENTA \$/ACCIÓN	COMPRA M\$	VENTA M\$
Coindustria Ltda	Controlador	892.329		1.648,79		1.471.263	
María Adela Cuevas Hurtado	Pariete de Director	1.176		1.680,00		1.976	
Gonzalo García Mekis	Pariete de Ejecutivo	1.518		1.960,00		2.975	
Ing. Y Comercial Helvética	Director emp. relac. con controlador	4.800		24.672,00		118.426	
Inversiones La Pinta Ltda.	Entidad controlada por Director	4.000		18.637,92		74.552	
Arturo Mackenna Iñiguez	Gerente General	500		23.700,00		11.850	
Octavio Marfán Reyes	Ejecutivo	3.000		1.800,00		5.400	
Jorge Eduardo Marín Correa	Director	500		24.850,00		12.425	
María del Pilar Matte Capdevilla	Pariete Presidente del Directorio		292		24.400,54		7.125
Polo Sur Soc. de Renta Ltda.	Persona jurídica relac. con Director		500		24.850,00		12.425
Leslie Ronald Wilson Grothe	Ejecutivo	2.277		20.660,00		47.043	

### REMUNERACIONES Y GASTOS DEL DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y REMUNERACIONES DE GERENTES.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el 29 de abril de 2011, estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el 2011, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2011 se constituyó provisión por MUS\$ 1.680 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2012.

La remuneración bruta del Directorio pagada durante los años 2011 y 2010 se presenta en la Tabla E:

**Tabla E: Remuneraciones del Directorio.**

DIRECTOR	AÑO 2011 M\$	AÑO 2010 M\$
Eliodoro Matte Larraín	173.255	84.036
Patricio Grez Matte	141.692	42.017
Martín Costabal Llona	86.628	42.017
Juan Claro González	141.692	42.017
Jorge Marín Correa	86.628	42.017
Jorge Gabriel Larraín Bunster	86.628	42.017
Bernardo Matte Larraín	86.628	42.017
<b>TOTAL</b>	<b>803.151</b>	<b>336.138</b>

Estas remuneraciones<sup>2</sup> correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2010 y 2009, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas de la Empresa.

Adicionalmente, el señor Eliodoro Matte L. percibió M\$ 26.527 (M\$ 78.420 en 2010), por asesorías de carácter financiero, de estrategias de negocios, de estudios de proyectos de desarrollo y análisis comparativo de la industria, tanto nacional como internacional.

Las remuneraciones pagadas por subsidiarias a Directores que a su vez son Directores de Empresas CMPC S.A. se muestran en la tabla F:

**Tabla F: Remuneraciones pagadas por subsidiarias.**

DIRECTOR	AÑO 2011 M\$	AÑO 2010 M\$
Eliodoro Matte Larraín	22.640	71.265
Patricio Grez Matte	6.039	17.814
Jorge Gabriel Larraín Bunster	10.563	23.816
Bernardo Matte Larraín	73.453	71.269
Arturo Mackenna Iñiguez	49.358	0
Martín Costabal Llona	37.000	0
<b>TOTAL</b>	<b>199.053</b>	<b>164.802</b>

Estas remuneraciones se refieren a asesorías de carácter financiero, económicas, respecto del desarrollo de los mercados tanto de Chile como del exterior; análisis y estudio de proyectos de inversión; de tecnologías de apoyo al desarrollo de negocios; análisis de competitividad comparativo tanto de la industria como de otras Industrias y de análisis del entorno de negocios local e internacional.

Durante los años 2011 y 2010, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en gratificaciones en el curso del período y bono anual variable, que dependen de las utilidades, el logro de objetivos estratégicos y del cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada área. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos principales de la Sociedad alcanzó a MUS\$ 3.745,7 en el año 2011 (MUS\$ 3.001 en el año 2010). Las indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos principales alcanzó a MUS\$ 1.536,4 durante el año 2011 (MUS\$ 0 en 2010).

### COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. El Comité mantuvo hasta el mes de abril de 2011 a sus miembros titulares (señores

2. En el caso de los señores Directores Don Patricio Grez M. y Don Juan Claro G., quienes ejercieron como Directores hasta el 29 de abril de 2011, se reporta como remuneraciones del año 2011, el monto pagado con fecha mayo de dicho año, la que corresponde al dividendo definitivo N° 251.

## información Financiera información de carácter general

Martín Costabal Llona, Jorge Marín Correa y Patricio Grez Matte). Al renovarse el Directorio en Abril de 2011, se nombró como miembros del Comité de Directores a los señores: Jorge Marín Correa, Erwin Hahn Huber y Arturo Mackenna Iñiguez.

La remuneración de los Directores del Comité, se basa en un sistema equivalente a la de un Director, tanto en monto como en forma de pago. Así, durante el año 2011 los honorarios pagados al comité de Directores alcanzaron a M\$103.108, distribuido en partes iguales a cada Director (M\$1.882 en 2010, monto que correspondió a un anticipo de la remuneración de dicho año, la que fue completada en el ejercicio 2011).

Entre las principales actividades del Comité de Directores durante el ejercicio, se destacan las siguientes:

En las sesiones celebradas en el ejercicio, el Comité efectuó un detallado análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89 y 93 de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, determinándose que estas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalecientes en el mercado, correspondiendo a operaciones del giro ordinario de las sociedades. El detalle de estas transacciones se presenta en nota N° 39 de los Estados Financieros consolidados.

Adicionalmente, el día 6 de enero del año 2011, El Comité analizó solicitudes de prestación de servicios de revisión tributaria por parte de PricewaterhouseCoopers (PwC) a las filiales IPUSA de Uruguay y Protisa Perú. El Comité revisó las propuestas y acordó proponer al Directorio aprobar la contratación de los servicios especificados anteriormente.

En la sesión del día 27 de enero de 2011, el señor Juan Roncagliolo, socio de PwC efectuó una presentación al Comité respecto del enfoque de la auditoría y alcance del trabajo efectuado por la auditora en el año 2010, un resumen de las recomendaciones más relevantes para mejorar la estructura de control interno, tanto nuevas, como el seguimiento de recomendaciones hechas en el año 2009, y el estado de avance y principales resultados del proceso de cierre de la auditoría anual. El Comité

manifestó su particular interés en la valoración de activos, los modelos de valoración de plantaciones forestales en Chile y Brasil; la contabilización de los efectos del terremoto ocurrido en Febrero del año anterior y la constitución de provisiones por potenciales contingencias asociadas a litigios, temas que fueron ampliamente analizados.

En la sesión del día 3 de marzo del año 2011, El auditor externo presentó al Comité sus conclusiones respecto del cierre de proceso de auditoría del ejercicio 2010, el que comprendió el seguimiento de situaciones observadas anteriormente, los ajustes y reclasificaciones observadas al cierre con y sin efecto en resultados y los reportes a entregar por parte del auditor. Además, el Comité revisó el Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía y sus sociedades afiliadas al 31 de Diciembre de 2010, revisando también el borrador del Informe de los Auditores Independientes sobre el Estado de Situación Financiera, elaborado por PwC. El Comité sugirió algunas precisiones, luego de lo cual dejó constancia que no tuvo más observaciones sobre estos.

En la sesión del 14 de marzo de 2011, y en el marco del proyecto de fusión de Inforsa con Empresas CMPC, el Comité analizó las propuestas de las firmas Deloitte, KPMG y Ernst & Young (E&Y), para una evaluación independiente del referido proceso. El Comité, por la unanimidad de sus miembros, acordó encargar E&Y el referido trabajo. A su vez, se analizó designar al perito que confeccionaría el informe pericial para la fusión, de entre profesionales que tuvieran el carácter de socios de una cualquiera de las firmas de auditores: PwC, Deloitte, KPMG o Ernst & Young (E&Y), acordándose aceptar la oferta recibida de PwC.

Finalmente, se analizó un contrato de servicios de asesoría con BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. (BICE Chileconsult) para que este actuara como asesor financiero de CMPC en el proceso de fusión con Inforsa, asesoría que incluiría la definición de la estructura de la transacción del negocio; la coordinación del proceso; la promoción y comunicación del proceso de fusión a los principales accionistas de Inforsa y CMPC, incluido un roadshow para abordarlos individualmente; la coordinación de traspaso de información a peritos y evaluadores independientes; y,

la colaboración en la elaboración de documentos legales y conducción general del proceso.

El Comité no tuvo observaciones y acordó recomendar al Directorio autorizar el contrato de servicios financieros indicado, dejando constancia que la transacción contribuía al interés social y se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Con fecha 6 de abril del año 2011, el Comité evaluó las ofertas recibidas en el proceso de renovación de los contratos de suministro de gas licuado de petróleo a granel (GLP) para Empresas CMPC y sus filiales, por parte de las Compañías Abastible, Gasco y Lipigas. Después de analizados los antecedentes, el Comité aprobó la realización de éstos contratos con la empresa Abastible, filial de Copec, dejando constancia que se trataba de operaciones habituales del giro, contribuían al interés social y se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Además, se evaluó la propuesta de la administración de tomar la opción de renovar por el año 2011 el contrato con PwC por los servicios de auditoría externa de Empresas CMPC y sus filiales en Chile. Se decidió proponer al Directorio a PwC como auditor durante el año 2011 para Empresas CMPC S.A. y sus filiales domiciliadas en Chile. El Comité acordó además solicitar la inclusión en las actividades del auditor externo dos reuniones al año con el Comité, una al comienzo de su trabajo y otra al final.

También, el Comité acordó proponer al Directorio que la Junta de Accionistas faculte a este último para que en consideración a los costos y servicios, designara en esta función a dos cualquiera de las siguientes firmas Clasificadoras de riesgo: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda., Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. e International Credit Rating, Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.

En la sesión del 5 de mayo del año 2011, el nuevo Comité de Directores, nombrado en la sesión de directorio de CMPC efectuado el día 29 de Abril de 2011 e integrado por los señores Jorge Marín Correa y Erwin Hahn Huber, en

su calidad de directores independientes, y el señor Arturo Mackenna Iñiguez, procedió a elegir al nuevo presidente, resultando elegido el señor Jorge Marín Correa.

El comité acordó encomendar a su presidente, el señor Jorge Marín, comunicar al Directorio, en cada oportunidad en que este sesione, de sus acuerdos, requerimientos de información y deliberaciones, en todo lo que les fuere aplicable.

Finalmente, el comité revisó el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio de la Compañía y sus sociedades afiliadas al 31 de Marzo de 2011. Después de analizar el Estado de Situación Financiera y de incorporar algunas precisiones al mismo, el Comité dejó constancia que no tuvo observaciones sobre éste.

Con fecha 9 de junio del año 2011, el Comité acordó proponer al Directorio que otorgara su consentimiento a la modificación de los contratos de suministro de potencia y energía eléctrica que filiales de la Compañía mantenían vigentes a la fecha con la empresa Colbún S.A.. Lo anterior, tras la propuesta de don Sergio Urrejola Monckeberg, quien actuó como mediador respecto de una discrepancia consistente en la eficacia y validez de las opciones ejercidas en 2010 por las Filiales de Empresas CMPC para la prolongación de los referidos contratos. Se dejó constancia que ésta modificación de contrato corresponde al giro ordinario de la sociedad, según se definió en la Política sobre Operaciones Ordinarias Habituales del Giro de Empresas CMPC S.A. aprobada en la sesión del 10 de enero de 2010 y contribuía a los intereses de la sociedad.

En la sesión de fecha 6 de julio del año 2011, el Comité analizó la transacción consistente en la compraventa de la totalidad de las acciones de CMPC en Inversiones El Raulí S.A. a las compañías Forestal Bureo S.A. y Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., la que fue aprobada sin reparos, señalando en forma unánime que esta venta contribuiría con el interés social, ya que implicaba la disposición de activos no relacionados directamente con el giro de la Sociedad que le permitirían utilizar los recursos obtenidos en proyectos propios del objeto de CMPC y, que corresponden a condiciones de equidad.

## información Financiera información de carácter general

En la misma sesión, el Gerente de Auditoría de CMPC efectuó una presentación al Comité, que cubrió los aspectos más relevantes de su ámbito de trabajo.

Finalmente, el señor director Erwin Hahn expuso su preocupación por la situación coyuntural del auditor externo, PwC, en particular considerando una potencial inhabilidad para cumplir con su función legal. Después de analizar las implicancias de la situación, el Comité, por la unanimidad de sus integrantes, acordó representar esta preocupación en el directorio. Además acordó solicitar a la administración hacer un seguimiento del desarrollo de los acontecimientos para anticipar potenciales problemas legales o reputacionales para CMPC, estableciendo también un plan de contingencia en el caso que estos riesgos se llegaran a materializar.

En la sesión del 7 de septiembre del año 2011, el Comité examinó en mayor detalle las transacciones financieras del mes de julio, presentadas por el Gerente de Finanzas, no teniendo observaciones a las operaciones indicadas.

En esa oportunidad, los señores directores Hahn y Mackenna plantearon su interés en que el informe de las operaciones con partes relacionadas fuera entregado con mayor anticipación al comité, tan pronto termine el mes en que éstas se hayan producido y que las transacciones comerciales sean informadas cuando se haya cerrado los procesos de contabilización.

Finalmente, el auditor externo, representado por el socio Juan Roncagliolo, presentó el plan de auditoría, su equipo de trabajo y los temas principales de contabilidad y control interno. La presentación comprendió: La estrategia de la auditoría; incluyendo objetivos, aspectos relevantes del trabajo, interacción con otros auditores, plan de comunicación y visitas, y aspectos relacionados con independencia y rotación; temas de control interno; incluyendo alcance, seguimiento y las áreas seleccionadas por PwC para revisión en el 2011, evaluación del riesgo de fraudes; revisión al 30 de junio de 2011; y otros aspectos que el Comité considera que el auditor debería incluir.

Los miembros del Comité acordaron entregar al auditor sus comentarios sobre aspectos relevantes para que el auditor los incorpore en su plan de trabajo y tener otras

dos reuniones con el auditor externo: Una hacia el final del año, a fin de discutir las recomendaciones sobre control interno, y otra una vez iniciado el proceso de auditoría de cierre, a objeto de discutir las conclusiones de su trabajo. En relación a las recomendaciones sobre control interno del año 2010, el Comité solicitó a la administración la información sobre su análisis de las mismas y las medidas adoptadas para acoger las observaciones efectuadas por los auditores.

En la sesión del 6 de octubre del año 2011, el Comité evaluó una propuesta de la Administración para que BICE Inversiones actúe como colocador y asesor financiero en la emisión de bonos en el mercado local. Después de analizada la operación, el Comité no tuvo observaciones y acordó recomendar al Directorio aprobar la contratación de la asesoría indicada con BICE Inversiones, dejando constancia que la transacción se enmarcaba dentro de las operaciones definidas como habituales para la Sociedad, contribuía a sus intereses y se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El Comité analizó las opciones relativas a una propuesta de revisión de tarifas por servicios portuarios entre varias filiales de CMPC y Puerto de Lirquén S.A. (Lirquén), no teniendo observaciones al proceso, dejando constancia que este se encuadraba dentro de las operaciones habituales, contribuía al interés social y se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Además, analizó una propuesta para el proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC en Chile y también para Argentina, Perú y Colombia. En el proceso se consideró el involucramiento directo del Comité en la selección de los candidatos y en la evaluación de sus respectivas ofertas.

En la sesión del 24 de Octubre de 2011, el Comité tomó conocimiento de un proceso de negociación de un contrato con la empresa Precon S.A. de la cual es director el señor director Don Martín Costabal Llona. El contrato contemplaba la construcción de una bodega en la Planta

de Puente Alto de Papeles Cordillera. La empresa Precon presentó la mejor oferta para adjudicarse la obra en competencia con otras 3 empresas. Después de analizar los antecedentes, el Comité no tuvo observaciones al proceso y dejó constancia que este contrato se encuadraba dentro de las operaciones habituales, contribuía al interés social y se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El Comité revisó un resumen de los trabajos que realizan diferentes empresas de auditoría para CMPC, tanto en Chile como en filiales extranjeras, trabajos que incluyen la auditoría externa, el co-sourcing de las auditorías internas, asesorías tributarias y laborales, opiniones en procesos de adquisición y otros. Después de analizar la información, el Comité acordó proponer al Directorio que, en adelante, sea la política de CMPC que todos los nuevos trabajos que se contraten con firmas auditoras sean conocidos y aprobados previamente por el Comité. Lo anterior, sin perjuicio de lo indicado en el artículo 242 de la ley 18.045 de Mercado de Valores, para efectos de los trabajos adicionales que pueda realizar el auditor externo de la matriz de CMPC.

Además se analizó lo solicitado por filiales extranjeras de CMPC para contratar trabajos con las respectivas afiliadas locales de PwC:

- i) Absormex, S.A. de C.V. y Convertidora de Productos Higiénicos, S.A. de C.V.: Revisión del adecuado cumplimiento de las obligaciones establecidas en la Ley del Seguro Social, la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y sus Reglamentos por los ejercicios que terminarán el 31 de diciembre de 2011 y 2012, así como por la emisión de los dictámenes correspondientes.
- ii) Protisa Peru S.A.: Revisión conceptual y selectiva de los formularios de impuestos a la renta para el año fiscal 2011.
- iii) Industria Papelera Uruguay S.A.: Asistencia con la auditoría de la autoridad tributaria local.

El Comité revisó cada una de las propuestas y, atendiendo el monto y a la complejidad de los temas, aprobó la contratación de los servicios indicados.

También se tomó conocimiento sobre la marcha del proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC en Chile y también para Argentina, Perú y Colombia.

El señor Erwin Hahn planteó que se envíe un correo a los directores a objeto de recoger de ellos sus comentarios sobre aspectos relevantes para que el auditor externo los incorpore en su plan de trabajo, según lo acordado en una sesión previa del Comité.

En la sesión del 5 de diciembre de 2011, el socio responsable de la auditoría PwC, señor Juan Roncagliolo presentó un resumen de su Informe con observaciones de control Interno y recomendaciones de mejora con sus hallazgos más relevantes hechos para el año 2011 y seguimiento de recomendaciones hechas en años anteriores. Esta presentación comprendió los siguientes temas: Enfoque de auditoría y principales ciclos revisados, alcance de la revisión de control interno y porcentaje de cobertura de las operaciones y un resumen de las recomendaciones relevantes.

El comité analizó cada una de las recomendaciones y solicitaron a la administración un plan de cómo se resolverán las observaciones presentadas.

Además, la administración presentó un documento que resume los sistemas de remuneraciones y compensación de los ejecutivos principales de Empresas CMPC y filiales, el que fue analizado posteriormente por El Comité.

Se analizaron las ofertas presentadas por los proponentes en el marco del proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC en Chile y también para Argentina, Perú y Colombia. El Comité acordó citar a tres proponentes a exponer ante el Comité sus propuestas.

## información Financiera

### información de carácter general

#### ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, que se someten a la consideración de los señores accionistas, han sido confeccionados según las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés).

#### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La política de dividendos para el ejercicio 2011 consistió en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre de 2011 o enero de 2012 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida del ejercicio 2011.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2011, se excluirán de los resultados del ejercicio los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales;

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

La utilidad líquida distribuible al 31 de diciembre de 2011, determinada según lo indicado precedentemente ascendió a MUS\$ 411.726 (MUS\$ 595.472 en 2010).

De conformidad con la Norma de Carácter General N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se indican en tabla G los dividendos por acción pagados en los últimos cinco años:

**Tabla G: Dividendos por acción**

AÑO	\$/ACCIÓN
2007	273
2008	519
2009	169
2010	312
2011	332

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, un dividendo definitivo N° 251 de \$ 200 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 11 de mayo de 2011. La política de dividendos fijada por la Junta Ordinaria de Accionistas mencionada, consistió en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre y diciembre de 2011 o enero de 2012 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta de Accionistas a pagar en la fecha que dicha Junta designe, hasta completar el 40% de las utilidades del ejercicio 2011.



El Directorio, en su sesión del 4 de agosto de 2011, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, un dividendo provisorio N° 252 de \$ 120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 14 de septiembre de 2011.

El Directorio, en su sesión del 3 de noviembre de 2011, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, un dividendo provisorio N° 253 de \$ 12 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 15 de diciembre de 2011.

En Nota N° 31 de los Estados Financieros Consolidados se incluye el detalle de los dividendos pagados durante el ejercicio. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, corresponde a la Junta de Accionistas pronunciarse respecto de la distribución de las utilidades del ejercicio e imputación de los dividendos.

#### PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2011 el personal total de la Sociedad alcanzaba a 15.463 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en la tabla H, siguiente:

**Tabla H: Personal de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.**

SEGMENTO DE NEGOCIOS	GERENTES	PROFESIONALES Y TECNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Forestal	17	648	1.304	1.969
Celulosa	27	816	935	1.778
Papeles	21	590	1.180	1.791
Tissue	55	1.979	5.303	7.337
Productos de Papel	27	367	1.803	2.197
Otros	13	336	42	391
<b>TOTALES</b>	<b>160</b>	<b>4.736</b>	<b>10.567</b>	<b>15.463</b>



información Financiera  
declaración de  
responsabilidad

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Los señores Directores y Gerente General de Empresas CMPC S.A., a continuación individualizados, bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

ELIODORO MATTE LARRAIN  
Presidente  
R.U.T. 4.436.502-2

ERWIN HAHN HUBER  
Director  
R.U.T. 5.994.212 - 3.

MARTIN COSTABAL LLONA  
Director  
R.U.T. 5.593.528-9

ARTURO MACKENNA IÑIGUEZ  
Director  
R.U.T. 4.523.287 - 5

JORGE EDUARDO MARIN CORREA  
Director  
R.U.T. 7.639.707-4

JORGE GABRIEL LARRAÍN BUNSTER  
Director  
R.U.T. 4.102.581-6

BERNARDO MATTE LARRAIN  
Director  
R.U.T. 6.598.728-7

HERNAN RODRIGUEZ WILSON  
Gerente General  
R.U.T. 7.051.490 - 7





# CMPC

estados financieros







## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 8 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Empresas CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresas CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos. No hemos revisado los estados financieros de algunas subsidiarias que son parte de los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A., los cuales muestran un activo total de MUS\$ 3.303.660 y de MUS\$ 1.018.329 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, e ingresos totales de MUS\$ 1.403.774 y de MUS\$ 662.993 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestro informe de revisión aquí expresado en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.  
RUT: 7.588.369-2

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	72
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	73
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	74
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	75
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	76
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	82
2.1. Bases de preparación	82
2.2. Bases de presentación	82
2.3. Información financiera por segmentos operativos	83
2.4. Transacciones en moneda extranjera	83
2.5. Propiedades, planta y equipo	84
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)	85
2.7. Activos intangibles	85
2.8. Plusvalía	86
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	86
2.10. Activos financieros	86
2.11. Instrumentos de cobertura	87
2.12. Inventarios	88
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	89
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	89
2.15. Capital emitido	89
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89
2.17. Préstamos que devengan intereses	89
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	89
2.19. Beneficios a los empleados	90
2.20. Provisiones	90
2.21. Reconocimiento de ingresos	90
2.22. Arrendamientos	91
2.23. Distribución de dividendos	91
2.24. Medio ambiente	91
2.25. Investigación y desarrollo	92
2.26. Gastos en publicidad	92
2.27. Ganancias por acción	92
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios	92
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	92
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	98
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	100

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	100
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	101
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	106
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	114
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	116
NOTA 11 - INVENTARIOS	117
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	117
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	119
NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	119
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	120
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	122
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	125
NOTA 18 - PLUSVALÍA	125
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	126
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	129
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	131
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	134
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	152
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	153
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	154
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	158
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	159
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO	160
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	160
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	161
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	162
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	164
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	164
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	165
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	165
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	170
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	171
NOTA 38 - COMPROMISOS	171
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	172
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	176
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010	177
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	178

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	NOTA N°	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	404.357	364.529
Otros activos financieros, corrientes	8	519.217	399.455
Otros activos no financieros, corrientes		32.732	24.117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	909.967	920.779
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.345	2.328
Inventarios	11	1.021.914	958.477
Activos biológicos, corrientes	12	220.871	219.169
Activos por impuestos, corrientes	13	137.565	138.873
<b>TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES</b>		<b>3.247.968</b>	<b>3.027.727</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	9.399	7.378
Otros activos no financieros, no corrientes	25	45.748	43.412
Derechos por cobrar, no corrientes	13	48.530	24.193
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	77.027	113.628
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	10.044	11.712
Plusvalía	18	154.651	164.866
Propiedades, planta y equipo	19	6.310.136	6.204.558
Activos biológicos, no corrientes	12	3.261.039	3.142.319
Activos por impuestos diferidos	21	129.034	136.663
<b>TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>10.045.608</b>	<b>9.848.729</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>13.293.576</b>	<b>12.876.456</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	293.446	501.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	597.514	583.723
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	22.498	12.761
Otras provisiones a corto plazo	25	1.868	3.504
Pasivos por impuestos, corrientes	13	27.931	64.314
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	45.553	43.665
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	69.194	111.608
<b>TOTAL PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>1.058.004</b>	<b>1.320.951</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.137.196	2.516.437
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	10.000	-
Otras provisiones a largo plazo	25	78.464	56.858
Pasivos por impuestos diferidos	21	962.145	934.315
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	83.414	93.958
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	115.873	132.206
<b>TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>4.387.092</b>	<b>3.733.774</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>5.445.096</b>	<b>5.054.725</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	28	761.425	692.358
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	7.004.877	6.685.585
Primas de emisión	28	-	13.620
Acciones propias en cartera	28	(30.237)	-
Otras reservas	30	103.836	273.847
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>7.839.901</b>	<b>7.665.410</b>
Participaciones no controladoras		8.579	156.321
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>7.848.480</b>	<b>7.821.731</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>13.293.576</b>	<b>12.876.456</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	CAPITAL EMITIDO NOTA 28 MUS\$	PRIMAS DE EMISIÓN NOTA 28 MUS\$	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA NOTA 28 MUS\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN NOTA 30 MUS\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA NOTA 30 MUS\$	OTRAS RESERVAS VARIAS NOTA 30 MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS NOTA 29 MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
<b>POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2011	692.358	13.620	-	66.067	9.245	198.535	273.847	6.685.585	7.665.410	156.321	7.821.731
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>692.358</b>	<b>13.620</b>	<b>-</b>	<b>66.067</b>	<b>9.245</b>	<b>198.535</b>	<b>273.847</b>	<b>6.685.585</b>	<b>7.665.410</b>	<b>156.321</b>	<b>7.821.731</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	492.126	492.126	2.347	494.473
Otro resultado integral	-	-	-	(252.363)	2.505	(4.357)	(254.215)	-	(254.215)	-	(254.215)
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(252.363)</b>	<b>2.505</b>	<b>(4.357)</b>	<b>(254.215)</b>	<b>492.126</b>	<b>237.911</b>	<b>2.347</b>	<b>240.258</b>
Emisión de patrimonio	55.447	-	-	-	-	-	-	-	55.447	-	55.447
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(172.834)	(172.834)	-	(172.834)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.620	(13.620)	-	-	-	84.204	84.204	-	84.204	(150.089)	(65.885)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(30.237)	-	-	-	-	-	(30.237)	-	(30.237)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>69.067</b>	<b>(13.620)</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(252.363)</b>	<b>2.505</b>	<b>79.847</b>	<b>(170.011)</b>	<b>319.292</b>	<b>174.491</b>	<b>(147.742)</b>	<b>26.749</b>
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2011</b>	<b>761.425</b>	<b>-</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(186.296)</b>	<b>11.750</b>	<b>278.382</b>	<b>103.836</b>	<b>7.004.877</b>	<b>7.839.901</b>	<b>8.579</b>	<b>7.848.480</b>
<b>POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>											
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2010	692.358	13.620	-	(15.594)	(6.269)	188.824	166.961	6.227.506	7.100.445	157.648	7.258.093
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>692.358</b>	<b>13.620</b>	<b>-</b>	<b>(15.594)</b>	<b>(6.269)</b>	<b>188.824</b>	<b>166.961</b>	<b>6.227.506</b>	<b>7.100.445</b>	<b>157.648</b>	<b>7.258.093</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	637.546	637.546	2.476	640.022
Otro resultado integral	-	-	-	81.661	15.514	9.711	106.886	-	106.886	-	106.886
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.661</b>	<b>15.514</b>	<b>9.711</b>	<b>106.886</b>	<b>637.546</b>	<b>744.432</b>	<b>2.476</b>	<b>746.908</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(179.467)	(179.467)	-	(179.467)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.803)	(3.803)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.661</b>	<b>15.514</b>	<b>9.711</b>	<b>106.886</b>	<b>458.079</b>	<b>564.965</b>	<b>(1.327)</b>	<b>563.638</b>
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2010</b>	<b>692.358</b>	<b>13.620</b>	<b>-</b>	<b>66.067</b>	<b>9.245</b>	<b>198.535</b>	<b>273.847</b>	<b>6.685.585</b>	<b>7.665.410</b>	<b>156.321</b>	<b>7.821.731</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTAS N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.796.519	4.219.172
Costo de ventas		(3.714.637)	(3.129.754)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>1.081.882</b>	<b>1.089.418</b>
Otros ingresos, por función	12	291.283	230.361
Costos de distribución		(227.790)	(197.812)
Gastos de administración		(203.744)	(166.385)
Otros gastos, por función		(166.284)	(145.156)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(31.176)	52.992
Ingresos financieros		36.673	14.080
Costos financieros	34	(162.918)	(134.672)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	11.544	17.480
Diferencias de cambio	35	31.235	(24.327)
Resultado por unidades de reajuste		(20.505)	(20.583)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>640.200</b>	<b>715.396</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(145.727)	(75.374)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>494.473</b>	<b>640.022</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>494.473</b>	<b>640.022</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		492.126	637.546
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.347	2.476
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>494.473</b>	<b>640.022</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,2234	0,2898
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,2234</b>	<b>0,2898</b>
<b>GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,2234	0,2898
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,2234</b>	<b>0,2898</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>494.473</b>	<b>640.022</b>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	30	(252.363)	81.661
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>		<b>(252.363)</b>	<b>81.661</b>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		3.849	27.434
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(831)	(8.742)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>		<b>3.018</b>	<b>18.692</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(4.357)	9.711
<b>OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(253.702)</b>	<b>110.064</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	(513)	(3.178)
<b>SUMA DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(513)</b>	<b>(3.178)</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(254.215)</b>	<b>106.886</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>240.258</b>	<b>746.908</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		237.911	744.432
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		2.347	2.476
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>240.258</b>	<b>746.908</b>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	NOTA N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
GANANCIA (PÉRDIDA)		494.473	640.022
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	145.727	75.374
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(74.402)	(201.313)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(82.125)	(191.797)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		7.761	65.906
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		26.114	(3.141)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		514	15.722
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	333.403	324.821
Ajustes por provisiones	25	26.088	27.647
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	35	(10.730)	44.910
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(289.034)	(248.235)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(11.544)	(17.480)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		264.181	166.235
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		126.245	120.592
<b>TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>		<b>462.198</b>	<b>179.241</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(143.860)	(29.955)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>812.811</b>	<b>789.308</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		43.347	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(80.192)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.089	7.894
Compras de propiedades, planta y equipo		(637.246)	(459.518)
Compras de otros activos a largo plazo		(128.619)	(115.976)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(7.641)	(5.096)
Dividendos recibidos		5.466	6.937
Intereses recibidos		29.661	11.613
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(138.669)	(266.102)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(832.612)</b>	<b>(900.440)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(37.366)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		494.585	158.709
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		865.934	416.793
<b>TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>		<b>1.360.519</b>	<b>575.502</b>
Pagos de préstamos		(901.698)	(630.092)
Dividendos pagados		(206.481)	(142.969)
Intereses pagados		(137.837)	(108.640)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>77.137</b>	<b>(306.199)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		<b>57.336</b>	<b>(417.331)</b>
<b>EFFECTOS 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		(17.508)	46.124
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>39.828</b>	<b>(371.207)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	8	<b>364.529</b>	<b>735.736</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	8	<b>404.357</b>	<b>364.529</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante "CMPC", "Empresas CMPC" o "la Compañía") se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

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 cinco centros de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de papel. Un Holding Central es responsable de la coordinación estratégica y proporciona funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

CMPC posee sobre 654 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 491 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 29 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 76% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 24% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2011 CMPC está formado por 58 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 53 subsidiarias y 4 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados.

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
				31 DE DICIEMBRE DE 2011			31 DE DICIEMBRE DE 2010		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Forestal Coihueco S.A. (absorbida en año 2011)	79.879.430-2	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. (absorbida en año 2011)	96.601.000-2	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A. (absorbida en año 2011)	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Crecex S.A. (absorbida en año 2011)	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	81,9513	81,9513
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	99,9000	0,1000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	74,2535	74,2535	0,0000	71,8600	71,8600
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. (absorbida en año 2011)	Extranjera	España	ARS	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	94,6916	94,6916	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV (absorbida en año 2011)	Extranjera	México	MXN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	94,6916	94,6916	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	94,6916	94,6916	0,0000	87,0200	87,0200
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV)	Extranjera	México	MXN	0,0000	94,6916	94,6916	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV (absorbida en año 2011)	Extranjera	México	MXN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	87,1200	87,1200
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	97,5386	97,5386

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

#### Fusión de Industrias Forestales S.A. y Empresas CMPC S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. En este contexto y para permitir y facilitar dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las 220 millones vigentes a dicha fecha a 2.200 millones de acciones, sin aumento de capital, mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, a su vez acordó un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, correspondiente a la participación de los minoritarios de Inforsa. Además se efectuarían las reestructuraciones societarias necesarias para llevar a cabo dicha fusión, y se realizarían otras actividades relacionadas con esta materia (Ver nota 28).

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC a que se refiere el párrafo anterior, conforme al cual el capital de la Sociedad pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Además, con fecha 30 de octubre de 2011 se materializó el aumento de capital señalado en el párrafo anterior, ascendente a MUS\$ 55.446,97 dividido en 26.773.533 acciones nuevas de pago, las que fueron pagadas mediante el canje de una acción de CMPC por cada 15 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios. Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730) y las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.), la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones de un total de 2.226.773.533 acciones emitidas.

Los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación son los siguientes:

i) En el contexto del proyecto de fusión señalado anteriormente, se efectuaron las siguientes reestructuraciones societarias: Con fecha 6 de junio de 2011 se constituyó la sociedad Papeles Río Vergara S.A., cuyo objeto social es, entre otros, la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas y la fabricación de papel y cartón; con fecha 15 de junio de 2011 se creó la sociedad Papeles San Roque S.A. producto de la división de CMPC Papeles S.A.; con fecha 1 de agosto de 2011 se creó la sociedad Inversiones Nacimiento S.A. producto de la división de Inversiones CMPC S.A.; con fecha 1 de septiembre de 2011 Industrias Forestales S.A. realizó aporte de capital en su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ascendente a MUS\$ 80.989; con fecha 3 de septiembre de 2011 se disolvió Inversiones Nacimiento S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. y con fecha 13 de septiembre se disolvió Papeles San Roque S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. (Hecho Esencial del 23 de agosto de 2011). Estas reestructuraciones societarias permitieron que con fecha 30 de octubre de 2011 Empresas CMPC S.A. pasara a ser dueña directa del 81,95 % de las acciones emitidas de Industrias Forestales S.A. (86,21% de las acciones en circulación de dicha sociedad). Con anterioridad, su propiedad se ejercía a través de la subsidiaria CMPC Papeles S.A.

Cabe recordar que al término del plazo legal para ejercer el derecho a retiro según se estableció en la Junta Extraordinaria de Accionistas, algunos accionistas de la subsidiaria Industrias Forestales S.A. ejercieron este derecho por 110.005.679 acciones, de las cuales 109.976.258 fueron recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 37.151, motivo por el cual la participación total de Empresas CMPC S.A. aumentó a 86,21% de las acciones en circulación, al 30 de octubre de 2011.

De esta forma, al 30 de octubre de 2011 se concluyeron todos los actos legales y societarios requeridos para efectuar la fusión de Inforsa en CMPC y en consecuencia, con esa fecha se materializó el canje de 291.626.732 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios y 109.976.258 acciones de Inforsa (equivalentes a 7.331.751 acciones propias de CMPC) recompradas por dicha sociedad, por 26.773.533 acciones de Empresas CMPC S.A., a razón de 1 por 15, con lo cual se absorbió esta subsidiaria al reunirse en Empresas CMPC S.A. la totalidad de las acciones emitidas.

Respecto de los accionistas de Empresas CMPC S.A. que ejercieron su derecho a retiro, en Nota 28 se expone mayor detalle, tanto de la cantidad de acciones como de los montos involucrados.

ii) La Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco S.A. celebrada el día 30 de diciembre de 2011 aprobó la fusión por incorporación de Forestal Crecex S.A. y Forestal Coihueco S.A. con Forestal Mininco S.A. En este contexto y para permitir dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Forestal Mininco S.A. desde las 237.300.000 vigentes a dicha fecha a 328.362.775 acciones, sin valor nominal. Este aumento de capital se aprobó por la suma de MUS\$ 233.831 equivalente a 91.062.775 acciones nuevas de pago, correspondientes a la participación de Empresas CMPC S.A. en el patrimonio de las sociedades que se fusionan, de acuerdo al Informe Pericial emitido con fecha 21 de diciembre de 2011.

La mencionada fusión que se encuentra reflejada en los presentes estados financieros consolidados, no generó efectos contables ya que se trató de una reorganización de empresas bajo control común.

iii) Con fecha 29 de diciembre de 2011 Forestal Crecex S.A. vendió 3.002 acciones de CMPC Maderas S.A. a Inmobiliaria Pinares S.A., a un precio total de MUS\$ 152.

iv) Con fecha 28 de noviembre de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago la escritura pública que da cuenta de la constitución de la sociedad Bioenergías Forestales S.A. El capital inicial ascendió a MUS\$ 10 dividido en 1.000 acciones, de las cuales 999 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. y una acción fue suscrita y pagada por la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.

v) Con fecha 20 de noviembre de 2011 Forestal Coihueco S.A. vende todas sus acciones en Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. a Forestal Mininco S.A., a un precio total de MUS\$ 59.524, produciéndose la disolución de Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. y su absorción en Forestal Mininco S.A., por reunirse la totalidad de sus acciones en manos de Forestal Mininco S.A.

vi) Con fecha 29 de septiembre de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. vendió a la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. parte de su participación en la sociedad argentina CMPC Inversiones Argentina S.A. (10,00%) y parte de su participación en la sociedad argentina Naschel S.A. (10,00%).

vii) Con fecha 17 de agosto de 2011 se inscribió en la Inspección General de Justicia de Argentina la escritura de constitución de la sociedad Forestal Timbauva S.A. El capital inicial ascendió a ARS 12.000 (MUS\$ 3) dividido en 12.000 acciones, de las cuales 11.400 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y 600 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2011 se aprueba el proceso de escisión-fusión de la subsidiaria CMPC Inversiones Argentina S.A. y Forestal Timbauva S.A., donde la primera traspasó todos sus activos y pasivos relacionados con la actividad forestal a la segunda. La nueva participación accionaria en el patrimonio de Forestal Timbauva S.A. es 90,00% de Inversiones Protisa S.A. y 10,00% de Inversiones CMPC S.A.

viii) Con fecha 22 de agosto de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago de Chile la escritura pública que da cuenta de la fusión de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. con su subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, mediante la incorporación de esta última en Inversiones Protisa S.A. Para estos efectos se aumentó el capital en 941 nuevas acciones por un monto equivalente a MUS\$ 21.595, el que se pagó con la incorporación del patrimonio de Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, en la parte que corresponde a los accionistas minoritarios. La participación de los inversionistas en el patrimonio de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. quedó como sigue: CMPC Tissue S.A. 95,499%, Inversiones CMPC S.A. 0,009%, CMPC Productos de Papel S.A. 4,435% y CMPC Celulosa S.A. 0,057%.

ix) Con fecha 28 de julio de 2011 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Monterrey, Nuevo León, México, la fusión de las subsidiarias Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, ABS License S.A. de CV y ABS Bienes de Capital S.A. de CV, mediante la incorporación de las dos últimas en Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV), manteniéndose la participación de Empresas CMPC S.A. en esa subsidiaria.

x) Con fecha 22 de junio de 2011 se modificó la razón social de la subsidiaria mexicana Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (IPG S.A.) por Absormex CMPC Tissue S.A. de CV.

xi) Con fecha 10 de mayo de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. aumentó su capital en 10.000 nuevas acciones por un monto total equivalente a MUS\$ 455.110, suscrito y pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,99% e Inversiones CMPC S.A. 0,01%).

xii) Con fecha 2 de marzo de 2011 las subsidiarias Inversiones Protisa S.A., CMPC Productos de Papel S.A. y CMPC Celulosa S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 69 (50 mil euros) en la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, manteniendo sus participaciones en dicha sociedad.

xiii) Con fecha 29 de diciembre de 2010 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.

xiv) Con fecha 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria CMPC Tissue S.A. realizó un aporte de capital por MUS\$ 50.000 en Melhoramentos Papéis Ltda. Las nuevas participaciones en el patrimonio de Melhoramentos Papéis Ltda. son las siguientes: CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

xv) Con fecha 3 de septiembre de 2010 se concluyó con el proceso de cierre y liquidación de la sociedad comercial, constituida en Japón, CMPC Asia Ltd., sin efectos patrimoniales para la Compañía.

xvi) Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).

xvii) Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.

xviii) Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, la compra de importantes activos forestales e industriales en Brasil (la unidad Guaíba en el Estado de Río Grande Do Sul y la compañía Melhoramentos Papéis Ltda. de productos tissue en Sao Paulo) y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 alcanza a 15.463 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

SEGMENTOS	GERENTES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Forestal	17	639	1.313	1.969
Celulosa	27	814	937	1.778
Papeles	21	590	1.180	1.791
Productos tissue	55	1.979	5.303	7.337
Productos de papel	27	367	1.803	2.197
Otros	13	336	42	391
<b>TOTALES</b>	<b>160</b>	<b>4.725</b>	<b>10.578</b>	<b>15.463</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 15.317 trabajadores.

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante "dólar") como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue y las subsidiarias que operan en Brasil, que utilizan la moneda local

de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional.

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

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

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS* por su sigla en inglés).

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 8 de marzo de 2012, quedando la administración facultada para su publicación y transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

### Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,43 y 0,38 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de diciembre de 2011 a 3.074 millones de dólares y a 3.282 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.675 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011 y a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010 (ver nota 22.2.e).

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable.

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2010, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

### 2.2. Bases de presentación

#### a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Empresas CMPC S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que viene acompañado generalmente de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Empresas CMPC S.A. controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Empresas CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las Participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (*goodwill*). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (nota 2.8.).

#### b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

### c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan en su formación o compra a su costo y posteriormente se ajustan por el método de participación. La inversión de Empresas CMPC S.A. en asociadas incluye la Plusvalía (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición (nota 2.8.).

La participación de Empresas CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Otros resultados integrales, formando parte, en consecuencia, de la reserva correspondiente dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Empresas CMPC S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Empresas CMPC S.A. no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

### 2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los Segmentos así determinados, correspondientes a las áreas de negocio, son los siguientes:

- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

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

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

#### Moneda de presentación y moneda funcional

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

#### Transacciones y saldos

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

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

#### Entidades de CMPC

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

- Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- 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
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

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

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

#### Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

MONEDA		31/12/2011		31/12/2010	
		CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO	CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO
Peso chileno	CLP	519,20	483,67	468,01	510,25
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	4,30	4,13	3,98	3,91
Nuevo sol peruano	PEN	2,70	2,75	2,81	2,83
Peso mexicano	MXN	13,99	12,43	12,35	12,63
Peso uruguayo	UYU	20,04	19,31	20,10	20,06
Peso colombiano	COP	1.942,70	1.847,14	1.913,98	1.898,95
Euro	EUR	0,77	0,71	0,75	0,76
Real brasileño	BRL	1,88	1,67	1,67	1,76

\* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior.

#### 2.5. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los ejercicios informados no se presentó esta situación por lo que CMPC no capitalizó en sus Propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

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 no son depreciados.

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

## 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el "Valor actual" de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Las plantaciones en su primer año se valorizan a su costo de establecimiento.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son activados como Activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el ejercicio que se producen y se presentan como Costo de ventas.

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

## 2.7. Activos intangibles

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

### a) Marcas comerciales

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

### b) Derechos de agua

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

**c) Derechos de emisión**

En Chile se poseen derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía queda en condiciones de ejercer el control y la medición de ellos. Estos derechos no son amortizables, sin embargo anualmente deben ser sometidos a evaluación de deterioro. Los derechos asignados por la CONAMA a la Compañía y sus subsidiarias no se encuentran registrados en el estado financiero, ya que, no ha existido pago alguno por ellos.

**d) Servidumbres de líneas eléctricas**

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

**e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional**

Los costos de adquisición y desarrollo de software computacional relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el ejercicio en que se espera generar ingresos por su uso.

**2.8. Plusvalía**

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables de la subsidiaria en 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. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

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

Esta Plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha Plusvalía comprada. Cada una de esas UGE representa la inversión de CMPC en una planta industrial (nota 2.9).

**2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la Plusvalía comprada, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipo) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

**2.10. Activos financieros**

CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

**(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

**(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de CMPC tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

**(c) Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

**(d) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

CMPC evalúa en la fecha de cada estado financiero si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

**2.11. Instrumentos de cobertura**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. CMPC designa determinados derivados como:

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 30. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

**(a) Cobertura del valor razonable (*fair value*)**

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

**(b) Cobertura de flujos de efectivo**

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$ y GBP-US\$. 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 Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

Para los *Cross Currency Swaps* e *Interest Rate Swaps*, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (al menos dos bancos).

**2.12. Inventarios**

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

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

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

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

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

### 2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente del interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación CMPC considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de actividades ordinarias.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

### 2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el Pasivo Corriente.

### 2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

### 2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, para aquellas transacciones significativas de plazos superiores a 90 días.

### 2.17. Préstamos que devengan intereses

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

Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

### 2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las Diferencias de cambio por conversión ni por la Participación en el otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

### 2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios por antigüedad a sus trabajadores, se registró esta obligación en base a estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en el resultado del ejercicio en el cual se producen.

Por otra parte, la Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, la cual se presenta en el pasivo corriente, Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

### 2.20. Provisiones

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

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

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

### 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

En general las condiciones de entrega de CMPC en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de *Incoterms*, en los siguientes grupos:

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

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

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

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

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

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

### 2.22. Arrendamientos

Los arrendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros son contabilizados al comienzo del contrato de arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos financieros, se presentan en Préstamos que devengan intereses. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arrendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento.

### 2.23. Distribución de dividendos

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

### 2.24. Medio ambiente

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

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

### 2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el ejercicio en que se incurren.

### 2.26. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en Resultados cuando son efectuados.

### 2.27. Ganancias por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el ejercicio.

### 2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

## NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

### 3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida del producto.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un porcentaje cercano al 29% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 250 clientes en 52 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

### 3.2. Riesgo financiero

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

Es política de CMPC concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo. El endeudamiento de las subsidiarias por separado ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

**a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero**

i) Riesgo de tipo de cambio: CMPC se encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, la que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de situación financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 48% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y los Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 52% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 67% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2011 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2014.

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

Análisis de Sensibilidad.

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 2.295 millones al 31 de diciembre de 2011 (US\$ 1.808 millones al 31 de diciembre de 2010). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 230 millones respectivamente (US\$ 181 millones al 31 de diciembre de 2010). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 DE DICIEMBRE DE 2011		31 DE DICIEMBRE DE 2010	
	APRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	DEPRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	APRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	DEPRECIACIÓN DEL 10% MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	270.035	(270.035)	233.781	(233.781)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(40.576)	40.576	(52.937)	52.937
<b>EFFECTO NETO EN PATRIMONIO</b>	<b>229.459</b>	<b>(229.459)</b>	<b>180.844</b>	<b>(180.844)</b>

ii) Riesgo de tasa de interés: CMPC administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario estimado más probable de tasas. 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.

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 500 millones al 31 de diciembre de 2011 (US\$ 729 millones al 31 de diciembre de 2010) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 3,1% al 31 de diciembre de 2011 y 2,6% al 31 de diciembre de 2010) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,55 millones (US\$ 1,86 millones al 31 de diciembre de 2010).

#### b) Riesgo de crédito

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

CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto, prácticamente la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

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

	31/12/2011	31/12/2010
CUENTAS POR COBRAR	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	60%	62%
Sin cobertura	40%	38%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en los últimos años ésta ha sido menor al 0,1% de las ventas.

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

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

EMISOR	31/12/2011		31/12/2010	
	% CARTERA	MUS\$	% CARTERA	MUS\$
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	15,69%	144.260	4,69%	35.082
Banco BCI - Chile	11,98%	110.134	14,45%	108.061
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	9,84%	90.477	0,00%	-
Banco HSBC Bank - Chile	8,73%	80.321	3,71%	27.736
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	7,99%	73.465	11,67%	87.264
Banco de Chile	7,99%	73.435	25,37%	189.666
Banco Santander - Chile	7,33%	67.327	11,42%	85.414
Banco Corpbanca - Chile	7,23%	66.505	7,36%	55.071
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	4,06%	37.315	6,85%	51.253
Banco Itaú - Chile	3,84%	35.310	0,32%	2.390
Banco BBVA - Chile	3,70%	34.064	0,05%	368
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	2,18%	20.001	0,00%	-
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,82%	16.770	0,00%	-
Citibank N.A. - Inglaterra	1,75%	16.133	0,72%	5.364
Banco Santander - México	1,43%	13.146	1,15%	8.588
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	1,14%	10.487	0,82%	6.159
Banco Corpbanca N.Y.- Estados Unidos	1,09%	10.002	0,00%	-
Banco Bradesco - Brasil	0,58%	5.345	0,00%	-
Banco de Crédito del Perú	0,57%	5.254	0,42%	3.178
Banco BBVA - Perú	0,30%	2.772	1,15%	8.623
BNP Paribas - Francia	0,30%	2.725	0,19%	1.389
BancoEstado - Chile	0,21%	1.951	6,92%	51.789
HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,07%	638	0,08%	634
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	0,06%	521	0,00%	-
Banco Scotiabank - Chile	0,04%	397	0,25%	1.849
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,04%	325	0,00%	-
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	221	0,03%	235
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,02%	202	0,01%	65
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,00%	24	0,16%	1.217
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	37
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Citibank N.A. - Chile	0,00%	1	0,00%	-
Banco Security - Chile	0,00%	-	1,95%	14.574
Banco Itaú - Brasil	0,00%	-	0,14%	1.027
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,00%	-	0,07%	541
J. Aron & Company - Estados Unidos	0,00%	-	0,03%	208
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	-	0,02%	137
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	-	0,00%	10
Banco BBVA - Colombia	0,00%	-	0,00%	7
Banco Santander - Colombia	0,00%	-	0,00%	3
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	0,00%	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>919.534</b>	<b>100,00%</b>	<b>747.941</b>
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		13.439		23.421
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>932.973</b>		<b>771.362</b>

### c) Riesgo de liquidez

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

La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. la cual financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

### 3.3. Riesgos operacionales

#### a) Riesgos operacionales y de activos fijos

Los riesgos operacionales de CMPC son administrados por cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones de riesgo periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y

deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros, con limitaciones de deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas y proyectadas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

#### **b) Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera CMPC**

Una parte significativa de los activos de CMPC están localizados en Chile. Asimismo alrededor del 66% de las ventas son originadas en operaciones chilenas. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Chile. La evolución futura de la economía chilena podría tener efectos adversos en la condición financiera o resultados de CMPC y podría limitar la capacidad para desarrollar el plan de negocios. El estado chileno ha tenido y continúa teniendo una influencia sustancial en muchos aspectos del sector privado y en el pasado ha modificado políticas monetarias, fiscales, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía. CMPC no tiene control alguno, ni puede predecir qué tipo de intervenciones estatales podrían existir a futuro y su potencial influencia directa o indirecta sobre los negocios de CMPC.

Además de Chile, CMPC tiene operaciones industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y las empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 34% de las ventas consolidadas de la Compañía corresponden a ventas locales o a exportaciones de las subsidiarias ubicadas fuera de Chile.

#### **c) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios**

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

Los precios internacionales del petróleo se mantuvieron altos durante el ejercicio, principalmente debido a restricciones de oferta por motivos geopolíticos coyunturales, tensiones en Medio Oriente y limitada capacidad de los productores de atender a una demanda mundial creciente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro de largo plazo con terceros. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos para CMPC. Se mantiene la preocupación por el alto nivel de las tarifas de energía en Chile, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso del papel periódico.

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

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

**d) Riesgos por factores medioambientales**

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas industriales de la Compañía.

**e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad**

CMPC tiene una fluida relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo de escuelas públicas realizado desde hace varios años por la Fundación CMPC en comunas donde la Compañía tiene operaciones industriales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con frecuencia hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 1% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectados por este problema. CMPC se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos que tienen estas comunidades.

La Fundación CMPC lleva más de 10 años apoyando la labor educativa de escuelas públicas donde CMPC tiene actividades fabriles. Su objetivo es mejorar la educación de los niños para brindarles mayores oportunidades. Sus programas benefician a más de 9 mil alumnos en 46 establecimientos de 11 comunas. El año 2011 se impartieron 4.050 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

**f) Riesgos de cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 91 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Adicionalmente, y en cumplimiento a las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un "Modelo de Prevención" de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos e intentar evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se suma a los procesos existentes de auditoría interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

**NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES**

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. 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 son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

#### 4.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel "árbol en pie", es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

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

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el "Valor actual" de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Por lo tanto, la administración hace estimaciones, entre otras, de los niveles de precios en el futuro y de las tendencias de las ventas y costos, así como la realización de estudios regulares de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para cosechar y sus tasas de crecimiento actuales.

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valoración de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,7% (7,8% en 2010).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 2,5% (2,6% en 2010).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,5% en 2010). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 8% en Brasil.

#### 4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

#### 4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

#### 4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Plantas industriales y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, CMPC evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

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

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

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

### NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

### NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de las emisiones de derechos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

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

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras sociedades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 27: Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013.
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

#### NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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:

##### Forestal

El segmento forestal informado por CMPC corresponde a su área de negocios que, liderado por su subsidiaria Forestal Mininco S.A., tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y administrar el negocio de maderas sólidas. Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

CMPC posee actualmente sobre 654 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 491 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, parcerías y arriendos con terceros que comprenden 29 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de m<sup>3</sup> anuales de madera aserrada. CMPC Maderas S.A. exporta el 62% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufacturas, en Coronel y en Los Ángeles, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil m<sup>3</sup> de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 240 mil m<sup>3</sup> anuales.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos de celulosa y papel de la Compañía. Respecto a los productos maderas sólidas, los principales clientes externos pertenecen al rubro distribución de materiales de construcción y están radicados en Norteamérica (Estados Unidos y México), Asia (Japón), Medio Oriente y Europa (España).

### Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,4 millones de toneladas métricas de celulosa (más 146 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 700 mil toneladas de celulosa *kraft* blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,7 millones de toneladas de celulosa *kraft* blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

La compra de la Planta de Guaíba en Brasil a mediados de diciembre de 2009 incrementó la capacidad total de producción de celulosa de CMPC en 400 mil toneladas anuales.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 280 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

### Papeles

Esta Área de negocio está compuesta por cinco subsidiarias, tres de las cuales participan en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además, cuenta con una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 400 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 290 mil toneladas anuales.

La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. (ex – Inforsa) comercializa papel periódico el que produce en su fábrica de Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile), con una capacidad de 200 mil toneladas anuales, que es vendido tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, sin embargo también vende en los mercados de Norteamérica, Caribe, Europa y Asia.

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar principalmente papeles de CMPC en el mercado chileno y Sorepa S.A. empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón ya usado, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de CMPC.

### Tissue

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

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

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

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

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

### Productos de Papel

El negocio de Productos de Papel cuenta con siete subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos S.A. que fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola en sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la localidad de Buin, y Envases Roble Alto S.A. que manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til y Quilicura en la Región Metropolitana y en Osorno en la región de Los Ríos, de Chile.

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A., con operaciones en la ciudad de Zapopan, estado de Jalisco. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

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

Los principales clientes pertenecen al rubro hortofrutícola, industrial y vitivinícola y están radicados en Sudamérica (Chile, Perú y Argentina).

### Otros

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

La información general sobre resultados y flujos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUSS								TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)	AJUSTES Y ELIMINACIONES	
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	485.882	1.495.813	801.100	1.606.286	407.438	4.796.519	-	-	4.796.519
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	292.110	261.343	164.070	3.865	24.667	746.055	46.379	(792.434)	-
Total ingresos por intereses	2.482	683	15.896	1.605	10	20.676	210.446	(194.449)	36.673
Total gastos por intereses	(46.803)	(101.335)	(12.459)	(51.563)	(18.344)	(230.504)	(126.863)	194.449	(162.918)
<b>TOTAL INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>(44.321)</b>	<b>(100.652)</b>	<b>3.437</b>	<b>(49.958)</b>	<b>(18.334)</b>	<b>(209.828)</b>	<b>83.583</b>	<b>-</b>	<b>(126.245)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(24.673)	(196.449)	(40.798)	(65.707)	(10.931)	(338.558)	(1.062)	6.217	(333.403)
<b>TOTAL EBITDA (1)</b>	<b>135.317</b>	<b>572.958</b>	<b>174.454</b>	<b>174.966</b>	<b>32.694</b>	<b>1.090.389</b>	<b>(12.513)</b>	<b>530</b>	<b>1.078.406</b>
<b>TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL (2)</b>	<b>88.565</b>	<b>428.932</b>	<b>133.656</b>	<b>109.259</b>	<b>21.763</b>	<b>782.175</b>	<b>(13.575)</b>	<b>6.747</b>	<b>775.347</b>
<b>TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) DEL SEGMENTO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>125.919</b>	<b>331.358</b>	<b>149.895</b>	<b>(11.512)</b>	<b>23.269</b>	<b>618.929</b>	<b>498.070</b>	<b>(476.799)</b>	<b>640.200</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	17	5	-	-	-	22	11.522	-	11.544
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(38.655)	(70.905)	(31.722)	4.634	(3.614)	(140.262)	(5.465)	-	(145.727)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(143.880)	(413.735)	(12.263)	(164.110)	(25.626)	(759.614)	(2.250)	-	(761.864)

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUSS								TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)	AJUSTES Y ELIMINACIONES	
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	414.425	1.412.917	700.654	1.344.560	346.616	4.219.172	-	-	4.219.172
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	225.232	248.343	148.893	3.092	19.288	644.848	41.281	(686.129)	-
Total ingresos por intereses	411	1.720	10.522	710	158	13.521	152.685	(152.126)	14.080
Total gastos por intereses	(37.017)	(89.284)	(13.576)	(38.699)	(13.352)	(191.928)	(94.870)	152.126	(134.672)
<b>TOTAL INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>(36.606)</b>	<b>(87.564)</b>	<b>(3.054)</b>	<b>(37.989)</b>	<b>(13.194)</b>	<b>(178.407)</b>	<b>57.815</b>	<b>-</b>	<b>(120.592)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(24.406)	(196.437)	(40.286)	(58.295)	(10.450)	(329.874)	(1.032)	6.085	(324.821)
<b>TOTAL EBITDA (1)</b>	<b>100.827</b>	<b>695.300</b>	<b>154.511</b>	<b>161.776</b>	<b>41.057</b>	<b>1.153.471</b>	<b>(12.349)</b>	<b>(3.344)</b>	<b>1.137.778</b>
<b>TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL (2)</b>	<b>78.206</b>	<b>494.549</b>	<b>114.225</b>	<b>103.482</b>	<b>30.606</b>	<b>821.068</b>	<b>(13.382)</b>	<b>2.740</b>	<b>810.426</b>
<b>TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) DEL SEGMENTO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>163</b>	<b>399.934</b>	<b>115.352</b>	<b>44.616</b>	<b>(4.255)</b>	<b>555.810</b>	<b>630.015</b>	<b>(470.429)</b>	<b>715.396</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	36	-	-	-	-	36	17.444	-	17.480
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11.889	(77.829)	(13.830)	(2.794)	413	(82.151)	6.777	-	(75.374)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(88.821)	(297.011)	(3.926)	(174.190)	(9.787)	(573.735)	(27)	-	(573.762)

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, 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 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de CMPC e Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$								TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>									
Total activos del segmento	4.367.489	4.510.993	1.300.307	2.228.404	489.398	12.896.591	4.815.526	(4.418.541)	13.293.576
Total importe en inversiones en asociadas	234	371	-	-	-	605	76.422	-	77.027
Total pasivos de los segmentos	1.269.527	2.838.048	433.180	1.481.630	359.980	6.382.365	3.257.701	(4.194.970)	5.445.096

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$								TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
Total activos del segmento	4.309.433	4.419.554	1.959.281	2.060.120	455.721	13.204.109	3.992.356	(4.320.009)	12.876.456
Total importe en inversiones en asociadas	231	-	-	-	-	231	113.397	-	113.628
Total pasivos de los segmentos	1.298.870	2.692.194	495.567	1.285.323	346.178	6.118.132	2.437.527	(3.500.934)	5.054.725

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

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

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

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

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

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.169.750	1.022.156
Brasil	487.071	447.324
Resto Latinoamérica	1.531.380	1.251.050
Estados Unidos y Canadá	158.148	137.496
Asia	750.569	718.968
Europa	603.490	564.375
Otros	96.111	77.803
<b>TOTAL</b>	<b>4.796.519</b>	<b>4.219.172</b>

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

La asignación geográfica de los activos no corrientes es la siguiente:

DESCRIPCIÓN ÁREA GEOGRÁFICA	31/12/2011		31/12/2010	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	74,57%	7.491.267	73,90%	7.278.292
Brasil	17,05%	1.712.348	17,88%	1.760.747
Resto Latinoamérica	8,38%	841.993	8,22%	809.690
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.045.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.848.729</b>

## NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	CLASIFICACIÓN				
	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUS\$	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MUS\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	425	-	403.932	-	404.357
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	417.464	-	417.464
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	90.304	-	-	-	90.304
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	7.334	-	-	-	7.334
Activos de cobertura	4.115	-	-	-	4.115
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	101.753	-	417.464	-	519.217
Activos de cobertura	9.399	-	-	-	9.399
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE	9.399	-	-	-	9.399
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>111.577</b>	<b>-</b>	<b>821.396</b>	<b>-</b>	<b>932.973</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	439	-	364.090	-	364.529
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	285.396	-	285.396
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	109.075	-	-	-	109.075
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	958	-	-	-	958
Activos de cobertura	4.026	-	-	-	4.026
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	114.059	-	285.396	-	399.455
Activos de cobertura	7.378	-	-	-	7.378
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE	7.378	-	-	-	7.378
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>121.876</b>	<b>-</b>	<b>649.486</b>	<b>-</b>	<b>771.362</b>

### 8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	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\$	TOTALES MUS\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.061	3.059	1.075	2.111	32	674	1.902	1.245	28	1.252	13.439
Depósitos a plazo a menos de 90 días	24.729	37.174	16.106	-	-	6.879	-	285	666	5.345	91.184
Valores negociables de fácil liquidación	299.309	361	64	-	-	-	-	-	-	-	299.734
<b>TOTAL</b>	<b>326.099</b>	<b>40.594</b>	<b>17.245</b>	<b>2.111</b>	<b>32</b>	<b>7.553</b>	<b>1.902</b>	<b>1.530</b>	<b>694</b>	<b>6.597</b>	<b>404.357</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.827	3.117	1	468	305	791	1.314	7.151	71	7.376	23.421
Depósitos a plazo a menos de 90 días	202.231	27.111	5.002	-	-	10.873	10	384	996	1.027	247.634
Valores negociables de fácil liquidación	93.035	374	65	-	-	-	-	-	-	-	93.474
<b>TOTAL</b>	<b>298.093</b>	<b>30.602</b>	<b>5.068</b>	<b>468</b>	<b>305</b>	<b>11.664</b>	<b>1.324</b>	<b>7.535</b>	<b>1.067</b>	<b>8.403</b>	<b>364.529</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 13.439 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 23.421 al 31 de diciembre de 2010).

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

ENTIDADES	MONEDA	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Banco BCI - Chile	CLP	24.706	69.405
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	20.001	-
Banco Citibank N.A. London - Inglaterra	EUR	16.106	362
Banco Corpbanca N.Y. - Estados Unidos	US\$	10.002	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.000	13.275
Banco Bradesco - Brasil	BRL	5.345	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.107	2.250
Banco BBVA - Perú	PEN	2.772	8.623
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.147	928
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	638	634
Banco Santander - México	MXN	285	384
Banco Citibank N.A. London - Inglaterra	GBP	27	-
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	24	1.217
Banco de Chile	CLP	19	34.901
Banco BICE - Chile	CLP	4	37
Banco Citibank N.A. - Chile	GBP	1	-
Banco Santander - Chile	CLP	-	26.774
Banco Corpbanca - Chile	CLP	-	24.324
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	15.431
Banco Security - Chile	CLP	-	14.574
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	-	10.309
Banco BBVA - Chile	CLF	-	9.956
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	-	5.002
Banco BICE - Chile	CLF	-	4.980
Banco Scotiabank - Chile	CLP	-	1.849
Banco Itaú - Chile	US\$	-	1.382
Banco Itaú - Brasil	BRL	-	1.027
Banco BBVA - Colombia	COP	-	7
Banco Santander - Colombia	COP	-	3
<b>TOTAL</b>		<b>91.184</b>	<b>247.634</b>

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

ENTIDADES	MONEDA	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	221	235
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	138	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	64	65
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	144.260	35.082
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	90.477	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	37.315	51.253
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	16.770	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	10.487	6.159
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	-	541
<b>TOTAL</b>		<b>299.734</b>	<b>93.474</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de flujos de efectivo es el siguiente:

CLASES DE ACTIVO	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	404.357	364.529
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO PRESENTADO EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFFECTIVO</b>	<b>404.357</b>	<b>364.529</b>

**8.2. Otros activos financieros - corriente**

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días, se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía. Adicionalmente se incorporan los efectos de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

**- Saldo al 31 de diciembre de 2011**

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

ENTIDADES	MONEDA	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLP	83.420
Banco HSBC - Chile	CLF	80.221
Banco Corpbanca - Chile	US\$	45.142
Banco de Chile	CLF	40.755
Banco Itaú - Chile	CLF	35.302
Banco Santander - Chile	US\$	30.104
Banco Santander - Chile	CLF	26.989
Banco BBVA - Chile	CLP	22.484
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.612
Banco de Chile	CLP	17.573
Banco BBVA - Chile	CLF	9.824
Banco Santander - Chile	CLP	6.038
<b>SUBTOTAL</b>		<b>417.464</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 138.669).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	158.839	US\$	Libor+0,58	100.359	58.480	5.115	1/3/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,82	58.768	7.932	2.244	24/3/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,81	60.149	6.551	(786)	24/3/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	44.684	US\$	3,87	43.058	1.626	(1.042)	15/6/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	44.670	US\$	3,83	42.919	1.751	(1.050)	1/3/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	37.638	CLF	2,19	36.535	1.103	11	1/3/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	37.195	12.861	2.237	10/9/2013
<b>SUBTOTAL</b>			<b>469.231</b>			<b>378.983</b>	<b>90.304</b>	<b>6.729</b>	

c) Operaciones *forwards* de monedas

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
Banco de Chile	US\$	20.385	CLP	20.304	81	82	13/8/2012
Banco de Chile	US\$	18.122	CLP	17.598	524	524	9/3/2012
Banco de Chile	US\$	5.000	CLP	5.000	-	-	3/1/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLF	15.977	8	8	18/1/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	862	6	28	15/3/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	853	8	30	15/6/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	851	10	32	17/9/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	843	10	32	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	857	11	34	15/3/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	849	12	35	17/6/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	848	13	36	16/9/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	840	13	36	16/12/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.687	US\$	3.600	87	87	14/3/2012
Banco Santander - Chile	CLP	4.052	US\$	4.000	52	52	14/6/2012
Banco Santander - Chile	CLP	6.026	US\$	6.000	26	26	12/9/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.080	US\$	2.025	55	55	17/1/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.428	US\$	1.402	26	26	15/2/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.021	US\$	1.999	22	22	15/3/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.510	US\$	1.506	4	4	17/4/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.631	US\$	3.600	31	31	14/3/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.299	CLP	9.821	478	478	8/2/2012
Banco BBVA - Chile	CLP	10.670	CLF	10.662	8	8	8/2/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	17.113	CLP	16.556	557	557	29/2/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.073	CLP	9.761	312	312	7/3/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.085	CLP	9.768	317	317	23/3/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	6.049	CLP	5.965	84	83	28/3/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/8/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/8/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.378	CLP	20.297	81	81	13/8/2012
Banco BCI - Chile	US\$	18.086	CLP	17.584	502	502	3/2/2012
Banco BCI - Chile	US\$	14.082	CLP	13.500	582	582	17/2/2012
Banco BCI - Chile	US\$	16.102	CLP	15.431	671	671	24/2/2012
Banco BCI - Chile	US\$	12.100	CLP	12.094	6	6	4/1/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	15.274	CLP	15.174	100	101	13/8/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.724	13	57	15/3/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.706	17	60	15/6/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.702	21	63	17/9/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.685	22	64	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.713	24	67	15/3/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.697	26	69	17/6/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.080	US\$	2.034	46	46	17/1/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.428	US\$	1.408	20	20	15/2/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.021	US\$	2.008	13	13	15/3/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.329	US\$	1.278	51	51	15/6/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	2.028	US\$	2.000	28	28	3/2/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.054	CLP	9.884	170	170	2/3/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	9.008	CLP	8.939	69	69	6/1/2012
BancoEstado - Chile	US\$	12.043	CLP	11.788	255	255	18/1/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.237	CLP	19.686	551	551	3/5/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.273	CLP	19.968	305	305	1/6/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	15/3/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	14/3/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.040	CLP	5.825	215	215	2/3/2012
BancoEstado - Chile	US\$	15.044	CLP	14.853	191	190	3/2/2012
<b>SUBTOTAL</b>		<b>415.941</b>		<b>408.607</b>	<b>7.334</b>	<b>7.771</b>	

d) Activos de cobertura

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO	
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$	MUS\$	VENCIMIENTO
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.135	EUR	11.150	985	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	24.486	EUR	22.202	2.284	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.567	EUR	18.046	521	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.348	EUR	9.023	325	Trimestral
<b>SUBTOTAL</b>			<b>64.536</b>		<b>60.421</b>	<b>4.115</b>	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>519.217</b>	

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

ENTIDADES	MONEDA	MUS\$
Banco de Chile	CLF	110.332
BancoEstado - Chile	CLF	51.789
Banco BCI - Chile	CLP	36.557
Banco Santander - Chile	CLF	29.851
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco Santander - Chile	CLP	14.896
Banco de Chile	CLP	11.171
Banco BCI - Chile	CLF	2.099
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco BBVA - Chile	CLP	368
<b>SUBTOTAL</b>		<b>285.396</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 266.102).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	167.255	US\$	Libor+0,58	100.372	66.883	2.075	1/3/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,82	61.102	10.955	317	24/3/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,81	59.706	12.351	295	24/3/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	47.706	US\$	3,87	42.442	5.264	(261)	15/6/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	47.679	US\$	3,83	42.261	5.418	(255)	1/3/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	41.796	8.204	(495)	10/9/2013
<b>SUBTOTAL</b>			<b>456.754</b>			<b>347.679</b>	<b>109.075</b>	<b>1.676</b>	

c) Operaciones *forwards* de monedas

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US\$	5.000	238	238	5/1/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.243	US\$	5.000	243	243	10/1/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.259	US\$	5.000	259	259	19/1/2011
Banco Deutsche Bank - Chile	CLP	2.010	US\$	2.000	10	10	10/1/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	EUR	12.059	US\$	11.851	208	208	28/1/2011
<b>SUBTOTAL</b>		<b>29.809</b>		<b>28.851</b>	<b>958</b>	<b>958</b>	

## d) Activos de cobertura

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.216	GBP	6.548	1.668	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.027	619	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	31.035	EUR	29.296	1.739	Trimestral
<b>SUBTOTAL</b>			<b>47.897</b>		<b>43.871</b>	<b>4.026</b>	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>399.455</b>	

## 8.3. Otros activos financieros – no corriente

## Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.393	96	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	28.208	2.725	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	63.017	EUR	56.439	6.578	Trimestral
<b>TOTAL</b>			<b>97.440</b>		<b>88.040</b>	<b>9.399</b>	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.024	622	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	29.545	1.389	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	87.503	EUR	82.136	5.367	Trimestral
<b>TOTAL</b>			<b>127.083</b>		<b>119.705</b>	<b>7.378</b>	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US\$ y GBP-US\$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio.

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$ y GBP-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas, es decir, entre el primer trimestre del año 2012 y el tercer trimestre del año 2016.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 831 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 369 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 462), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 8.742 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 4.648 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS\$ 4.094), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

#### 8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUS\$	NIVEL II MUS\$	NIVEL III MUS\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>			
Inversión en fondos mutuos	425	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	90.304	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	7.334	-
Activos de cobertura	-	13.514	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>425</b>	<b>111.152</b>	<b>-</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>			
Inversión en fondos mutuos	439	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	109.075	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	958	-
Activos de cobertura	-	11.404	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>439</b>	<b>121.437</b>	<b>-</b>

Adicionalmente en el Estado de flujos de efectivo se incorpora el Ajuste de pérdidas (ganancias) de valor razonable, tanto de los Activos financieros descritos precedentemente como de los Activos biológicos (nota 12) y los Pasivos financieros (nota 22) como se detalla a continuación:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ganancia por crecimiento activos biológicos a valor razonable (nota 12)	(291.283)	(230.361)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 33)	2.249	(17.874)
<b>TOTAL AJUSTES POR GANANCIAS DE VALOR RAZONABLE</b>	<b>(289.034)</b>	<b>(248.235)</b>

#### NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

CUENTAS	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	215.466		209.326	
Menos Provisión por deterioro	(4.250)		(3.169)	
<b>CLIENTES MERCADO NACIONAL, NETO</b>	<b>211.216</b>	<b>23,2</b>	<b>206.157</b>	<b>22,4</b>
Cientes por exportaciones	347.281		364.780	
Menos Provisión por deterioro	(531)		(420)	
<b>CLIENTES POR EXPORTACIONES, NETO</b>	<b>346.750</b>	<b>38,1</b>	<b>364.360</b>	<b>39,6</b>
Cientes de subsidiarias extranjeras	244.984		204.315	
Menos Provisión por deterioro	(4.833)		(2.841)	
<b>CLIENTES SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS, NETO</b>	<b>240.151</b>	<b>26,4</b>	<b>201.474</b>	<b>21,9</b>
Documentos mercado nacional	25.252		26.991	
Menos Provisión por deterioro	(80)		(140)	
<b>DOCUMENTOS MERCADO NACIONAL, NETO</b>	<b>25.172</b>	<b>2,8</b>	<b>26.851</b>	<b>2,9</b>
Documentos subsidiarias extranjeras	15.671		15.384	
Menos Provisión por deterioro	(2)		(16)	
<b>DOCUMENTOS SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS, NETO</b>	<b>15.669</b>	<b>1,7</b>	<b>15.368</b>	<b>1,7</b>
Anticipos a proveedores	26.296	2,9	19.245	2,1
Cuentas corrientes con terceros	11.646	1,3	7.577	0,8
Reclamaciones al seguro	5.757	0,6	47.108	5,1
Cuentas corrientes con el personal	13.507	1,5	13.102	1,4
Otros	13.803	1,5	19.537	2,1
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>909.967</b>	<b>100,0</b>	<b>920.779</b>	<b>100,0</b>

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

ANTIGÜEDAD	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Hasta de 30 días de vencidos	120.804	103.248
31 a 60 días de vencidos	14.962	17.114
61 a 90 días de vencidos	4.849	6.641
91 a 180 días de vencidos	10.065	9.810
Sobre 180 días de vencidos	10.339	5.721
Deudores no vencidos	758.644	784.831
<b>SUBTOTAL, SIN PROVISIÓN DETERIORO</b>	<b>919.663</b>	<b>927.365</b>
Menos: provisión incobrables	(9.696)	(6.586)
<b>TOTAL</b>	<b>909.967</b>	<b>920.779</b>

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corriente, es el siguiente:

MONEDAS		31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Peso chileno	CLP	214.955	213.738
Dólar estadounidense	US\$	410.325	443.579
Euro	EUR	21.084	28.994
Peso argentino	ARS	57.741	47.955
Peso uruguayo	UYU	15.571	14.213
Nuevo sol peruano	PEN	23.818	19.148
Peso colombiano	COP	31.943	27.128
Peso mexicano	MXN	41.570	39.051
Real brasileño	BRL	81.873	77.949
Libra esterlina	GBP	11.087	9.024
<b>TOTAL</b>		<b>909.967</b>	<b>920.779</b>

Por los Deudores comerciales con plazo vencido sobre 90 días, principalmente clientes mayoristas que se encuentran en dificultades económicas imprevistas, se ha reconocido una estimación de pérdida por deterioro, la cual considera recuperar una parte de dichas cuentas a cobrar vencidas.

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

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	6.586	7.321
Provisión del periodo	4.703	347
Usos	(1.270)	(1.062)
Diferencia de cambio	(323)	(20)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>9.696</b>	<b>6.586</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se provisionaron deudores incobrables por un monto ascendente a MUS\$ 4.703 (MUS\$ 347 al 31 de diciembre de 2010) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del ejercicio en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión 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.

## NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio 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 O UNIDAD DE REAJUSTE	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
					31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	639	415	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	163	86	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	146	70	CLP	60 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S. A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	104	82	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Adm. de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	65	-	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	58	-	US\$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	52	-	US\$	60 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	40	-	CLP	30 días	Monetaria
96.622.320-0	Hotelería Luz S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	28	-	CLP	45 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	22	-	CLP	30 días	Monetaria
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	11	-	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	11	-	CLP	45 días	Monetaria
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	80	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	-	17	US\$	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	739	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	555	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	197	CLP	30 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	83	CLP	75 días	Monetaria
78.081.820-4	Dosa Chile Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	60 días	Monetaria
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS - CORRIENTE					1.345	2.328			

**NOTA 11 - INVENTARIOS**

La composición de los inventarios al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

CLASES DE INVENTARIOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Productos terminados	382.328	395.681
Productos en proceso	37.527	21.257
Materias primas	308.301	296.144
Materiales	272.948	240.571
Productos agrícolas y otros	21.655	6.700
Pérdidas por deterioro de valor	(845)	(1.876)
<b>TOTAL</b>	<b>1.021.914</b>	<b>958.477</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 3.243.247 (MUS\$ 2.715.495 en el ejercicio de 2010).

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro. En el año anterior la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en los segmentos Forestal y Celulosa (Ver nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro y los deducibles en resultados.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 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 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activo, corriente	220.871	219.169
Activo, no corriente	3.261.039	3.142.319
<b>TOTAL</b>	<b>3.481.910</b>	<b>3.361.488</b>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>VALOR DE COSTO</b>		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO	1.294.919	1.148.977
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	164.497	141.892
Adiciones mediante combinaciones de negocios	-	54.347
Ventas de plantaciones forestales en pie	(9.690)	(244)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(74.887)	(67.573)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	(68.222)	19.647
Bajas por siniestros forestales	-	(2.127)
<b>SALDO FINAL VALOR DE COSTO</b>	<b>1.306.617</b>	<b>1.294.919</b>
<b>VALOR RAZONABLE</b>		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO	2.066.569	2.004.399
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	291.283	230.361
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(182.453)	(168.344)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(106)	(675)
Bajas por siniestros forestales	-	828
<b>SALDO FINAL VALOR RAZONABLE</b>	<b>2.175.293</b>	<b>2.066.569</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>3.481.910</b>	<b>3.361.488</b>

CMPC posee sobre 654 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 491 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y 100 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2011 alcanza a 35.200 hectáreas (en el año 2010 se establecieron 37.000 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a MUS\$ 291.283 (MUS\$ 230.361 por el año terminado al 31 de diciembre de 2010). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 180.927 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 170.987 al 31 de diciembre de 2010), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 80.012 (MUS\$ 61.905 al 31 de diciembre de 2010).

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS\$ 62 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 0 en el año 2010).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 100.641 que comprenden 29.000 hectáreas de plantaciones.

**NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES**

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	72.049	72.137
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	651	370
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	20.582	35.276
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	44.283	31.090
<b>TOTAL</b>	<b>137.565</b>	<b>138.873</b>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	27.931	64.314
<b>TOTAL</b>	<b>27.931</b>	<b>64.314</b>

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

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	20.582	35.276
<b>MENOS:</b>		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(27.931)	(64.314)
<b>PASIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DEDUCIDOS LOS PAGOS PROVISIONALES MENSUALES DEL AÑO</b>	<b>(7.349)</b>	<b>(29.038)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(108.535)	(100.521)
<b>MENOS:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	101.186	71.483
<b>PASIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DEDUCIDOS LOS PAGOS PROVISIONALES MENSUALES DEL AÑO</b>	<b>(7.349)</b>	<b>(29.038)</b>

Adicionalmente, bajo el rubro Derechos por cobrar, no corrientes, se presentan impuestos por recuperar de subsidiarias radicadas en Argentina y Brasil por un monto ascendente a MUS\$ 10.892 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 4.674 al 31 de diciembre de 2010).

**NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS**

Las inversiones en subsidiarias efectuadas por Empresas CMPC S.A. que tuvieron efectos en los estados financieros consolidados fueron las siguientes:

14.1. Compra de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil a la compañía forestal brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. ("Aracruz").

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., subsidiaria de Empresas CMPC S.A., suscribió un documento en idioma inglés denominado "Closing Memorandum" con la sociedad brasileira Aracruz mediante el cual tomó control de

los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba de dicha empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil.

Durante el ejercicio 2010, se suscribieron modificaciones al documento de cierre ("*Closing Memorandum*") de la operación de compra a la sociedad brasileira Aracruz de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US\$ 1.430 millones a US\$ 1.370 millones.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex – CMPC Celulose do Brasil Ltda.) en MUS\$ 1.201.850, CMPC Riograndense Ltda. en MUS\$ 56.094 y los derechos de compra de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000.

El patrimonio de las sociedades adquiridas al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.361.518 generándose una plusvalía (*goodwill*) a la fecha de compra de MUS\$ 8.426, atribuibles a la futura rentabilidad y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de celulosas y papeles en Brasil y en el resto del mundo.

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de diciembre de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

#### 14.2. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil.

Con fecha 19 de abril de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria CMPC Participacoes Ltda., suscribió un contrato denominado *Quota and Share Purchase Agreement*, con la sociedad Melpaper S.A. ("Melpaper"). En este se acordó que, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, CMPC compra a Melpaper el 100% del interés en la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue.

El monto desembolsado por CMPC para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 48.975 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio negativo de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 11.711, generándose una plusvalía (*goodwill*) a la fecha de compra ascendente a MUS\$ 60.686, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de julio de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

#### NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS DE SUBSIDIARIAS	31/12/2011		31/12/2010	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de subsidiarias	3.996.415	1.801.282	3.727.552	1.465.840
No corriente de subsidiarias	13.835.943	5.414.816	13.818.027	4.782.669
TOTAL DE SUBSIDIARIAS	17.832.358	7.216.098	17.545.579	6.248.509

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	3.005.443	2.829.670
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.311.822)	(1.814.407)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO DE LAS SUBSIDIARIAS</b>	<b>693.621</b>	<b>1.015.263</b>

La información individual de las subsidiarias más significativas, a nivel de segmento, incluidas en el perímetro de consolidación en MUS\$, es la siguiente:

	FORESTAL MININCO S.A.		CMPC CELULOSA S.A.		CMPC TISSUE S.A.	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.521.515	2.595.243	3.847.648	3.739.402	1.203.834	1.148.110
Activos corrientes	291.606	203.106	555.119	583.258	311.175	678.783
Activos no corrientes	3.229.909	2.392.137	3.292.529	3.156.144	892.659	469.327
Pasivos totales	777.613	643.505	2.175.889	2.013.338	451.860	343.178
Pasivos corrientes	166.534	143.132	766.472	597.433	427.004	318.807
Pasivos no corrientes	611.079	500.373	1.409.417	1.415.905	24.856	24.371
Ingresos ordinarios	469.093	377.955	1.612.263	1.533.277	480.768	416.468
Ganancias (pérdidas)	39.823	540	260.501	322.271	(4.094)	44.458

	INDUSTRIAS FORESTALES S.A.*		CARTULINAS CMPC S.A.		INVERSIONES CMPC S.A.	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
País de incorporación	-	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	-	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	-	81,95%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	-	883.425	593.117	571.384	8.666.244	8.608.015
Activos corrientes	-	124.638	222.683	201.896	2.615.832	1.935.871
Activos no corrientes	-	758.787	370.434	369.488	6.050.412	6.672.144
Pasivos totales	-	60.924	142.721	143.061	3.668.015	3.044.503
Pasivos corrientes	-	32.124	77.903	93.357	363.369	280.987
Pasivos no corrientes	-	28.800	64.818	49.704	3.304.646	2.763.516
Ingresos ordinarios	-	118.495	439.731	380.405	3.588	3.070
Ganancias (pérdidas)	-	17.809	65.670	49.390	331.721	580.795

\* La subsidiaria Industrias Forestales S.A. fue absorbida por Empresas CMPC S.A. con fecha 30 de octubre de 2011.

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

### Cuentas por cobrar

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE CUENTA POR COBRAR	SALDOS PENDIENTES		TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
				31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas	1.104	3.069	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	394	-	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	29.191	32.101	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	2.941	-	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	265	265	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	1.723	-	CLP	30 días	Monetaria

## Cuentas por pagar

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE CUENTA POR PAGAR	SALDOS PENDIENTES		TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
				31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	-	69.885	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	232.205	35.575	CLP	30/360 días	Monetaria
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	63.668	120.603	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	51.652	-	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
					AÑO AL 31/12/2011 MUS\$	AÑO AL 31/12/2010 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	248.139	86.302	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 12.398; 12/2010 gastos por MUS\$ 7.323
			Venta de servicios	Transacción comercial	1.228	1.424	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	24.409	24.938	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 24.409; 12/2010 ingresos por MUS\$ 24.938
			Venta de servicios	Transacción comercial	251	50	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	1.756	2.693	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.756; 12/2010 ingresos por MUS\$ 2.693
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	240	229	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 240; 12/2010 ingresos por MUS\$ 229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	208	164	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 208; 12/2010 ingresos por MUS\$ 164

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

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

Bicecorp S.A., es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0479 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es la inversión y participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de *factoring*; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas; la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares y la prestación de servicios de

consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado.

Controladora de Plagas Forestales 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.

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

Con fecha 13 de julio de 2011 Empresas CMPC S.A. vendió la participación accionaria (38,77%) que poseía en su asociada Inversiones El Raulí S.A. en la suma de US\$ 43,9 millones, obteniendo una utilidad, después de impuestos, de aproximadamente US\$ 6,1 millones. Las sociedades compradoras fueron Forestal Bureo S.A. (34,01%) y Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (4,76%), ambas pertenecientes al grupo controlador de CMPC.

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	NOMBRE	PAÍS DE CONSTITUCIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACIÓN %	PATRIMONIO SOCIEDADES MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$	RESULTADO DEVENGADO MUS\$	VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN MUS\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	987.659	110.804	8.574	76.422
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	-	-	-	2.948	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	565	17	5	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	280	49	12	70
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	42,750	869	11	5	371
TOTAL					989.373	110.881	11.544	77.027
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	1.017.110	161.033	12.460	78.701
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	89.487	12.852	4.983	34.696
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	584	(36)	(10)	169
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	247	187	47	62
TOTAL					1.107.428	174.036	17.480	113.628

La influencia que ejerce Empresas CMPC S.A. en su asociada Bicecorp S.A., a pesar que su participación alcanza sólo al 7,738%, es considerada significativa en atención a que el Directorio de ambas sociedades está compuesto en parte por Directores comunes y tiene el mismo controlador.

Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión en Bicecorp S.A., al cierre de los estados financieros, asciende a MUS\$ 91.300.

En las otras empresas asociadas, las cuales no poseen cotización bursátil, la Compañía también ejerce influencia significativa, en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

ACTIVOS Y PASIVOS DE ASOCIADAS	31/12/2011		31/12/2010	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de asociadas	6.861.695	5.616.173	6.148.744	4.257.343
No corriente de asociadas	3.948.028	4.204.177	3.794.024	4.577.997
<b>TOTAL DE ASOCIADAS</b>	<b>10.809.723</b>	<b>9.820.350</b>	<b>9.942.768</b>	<b>8.835.340</b>

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

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	1.007.989	903.276
Suma de otras partidas del estado de resultados	(897.108)	(729.240)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE LAS ASOCIADAS</b>	<b>110.881</b>	<b>174.036</b>

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	113.628	95.714
Nuevas inversiones en asociadas	432	-
Venta inversiones en asociadas	(35.127)	-
Variaciones patrimoniales en asociadas	(13.450)	434
Participación en resultados del periodo	11.544	17.480
<b>SALDO FINAL</b>	<b>77.027</b>	<b>113.628</b>

El ajuste patrimonial en asociadas corresponde principalmente al reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia de cada ejercicio y al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS\$ 76.422 (MUS\$ 78.701 al 31 de diciembre de 2010) equivalente al 7,738% de la propiedad y ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros se encuentran confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta última se encuentra en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por su regulador.

Respecto de la inversión mantenida por su asociada en Bice Vida Compañía de Seguros S.A. se estima que para CMPC, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

## NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	DERECHOS SOBRE TERRENOS LIMÍTROFES MUS\$	OTROS INTANGIBLES IDENTIFICABLES MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2011	-	11.712	11.712
Aumentos	-	123	123
Traspaso a Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	(1.327)	(1.327)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(464)	(464)
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2011</b>	-	<b>10.044</b>	<b>10.044</b>
Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	5.059	113.499
Aumentos	6.376	6.606	12.982
Traspaso a Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo (1)	(119.697)	-	(119.697)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	4.881	47	4.928
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2010</b>	-	<b>11.712</b>	<b>11.712</b>

(1) Los derechos sobre terrenos limítrofes en Brasil corresponden a terrenos y bosques de frontera por los cuales CMPC tenía una opción de compra cuyo ejercicio dependía de la autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil, para la explotación forestal de dicha zona por parte de la Compañía. Esta autorización fue emitida favorablemente con fecha 25 de octubre de 2010 por dicho Ministerio y la Sociedad traspasó estos terrenos y bosques a las cuentas definitivas de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos.

Los Otros activos intangibles identificables corresponden principalmente a softwares computacionales, marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión y servidumbres de líneas eléctricas, todos con vida útil indefinida y sin restricciones de uso o dominio.

## NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada ejercicio se compone de la siguiente forma:

INVERSIONISTA	EMISORA / UGE	MONEDA ORIGEN	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	13.671	14.800
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	671	760
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	63.602	71.611
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	7.853	8.841
	<b>TOTAL</b>		<b>154.651</b>	<b>164.866</b>

\* Sociedades absorbidas por Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

PLUSVALÍA COMPRADA	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	164.866	161.800
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(10.215)	3.066
<b>SALDO FINAL</b>	<b>154.651</b>	<b>164.866</b>

## NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>		
Construcción en Curso	784.974	396.107
Terrenos	1.420.714	1.460.547
Edificios	1.396.253	1.420.735
Planta y Equipo	2.572.749	2.788.730
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.231	4.091
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.069	2.081
Vehículos de Motor	3.218	2.352
Otras Propiedades, Planta y Equipo	125.928	129.915
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL</b>	<b>6.310.136</b>	<b>6.204.558</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO</b>		
Construcción en Curso	784.974	396.107
Terrenos	1.420.714	1.460.547
Edificios	1.649.877	1.606.618
Planta y Equipo	3.477.770	3.440.914
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.848	7.666
Instalaciones Fijas y Accesorios	8.156	6.385
Vehículos de Motor	5.700	4.278
Otras Propiedades, Planta y Equipo	150.860	144.403
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL</b>	<b>7.505.899</b>	<b>7.066.918</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

DEPRECIACIÓN	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Edificios	253.624	185.883
Planta y Equipo	905.021	652.184
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.617	3.575
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.087	4.304
Vehículos de Motor	2.482	1.926
Otras Propiedades, Planta y Equipo	24.932	14.488
<b>TOTAL</b>	<b>1.195.763</b>	<b>862.360</b>

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

CONCEPTOS	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUSS	TERRENOS MUSS	EDIFICIOS, NETO MUSS	PLANTA Y EQUIPO, NETO MUSS	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO MUSS	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO MUSS	VEHICULOS DE MOTOR, NETO MUSS	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, NETO MUSS	TOTALES MUSS
<b>MOVIMIENTO DEL AÑO 2011</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	396.107	1.460.547	1.420.735	2.788.730	4.091	2.081	2.352	129.915	6.204.558
Adiciones	501.074	13.597	18.735	81.146	56	744	1.099	929	617.380
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(106.953)	(3.896)	52.891	24.484	142	1.050	324	10.532	(21.426)
Gasto por Depreciación	-	-	(67.741)	(252.837)	(1.042)	(783)	(556)	(10.444)	(333.403)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.254)	(49.534)	(28.367)	(68.774)	(16)	(23)	(1)	(5.004)	(156.973)
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>784.974</b>	<b>1.420.714</b>	<b>1.396.253</b>	<b>2.572.749</b>	<b>3.231</b>	<b>3.069</b>	<b>3.218</b>	<b>125.928</b>	<b>6.310.136</b>
<b>MOVIMIENTO DEL AÑO 2010</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	245.805	1.365.555	1.392.917	2.830.526	4.804	3.023	2.786	106.190	5.951.606
Adiciones	150.365	28.750	94.379	241.013	545	214	216	37.511	552.993
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	-	54.094	-	-	-	-	-	-	54.094
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(2.436)	(4.615)	(3.515)	(56.102)	(96)	(431)	(23)	(5.137)	(72.355)
Gasto por Depreciación	-	-	(65.871)	(246.429)	(1.182)	(901)	(626)	(9.812)	(324.821)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(6.499)	(12.022)	-	-	-	-	(18.521)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.373	16.763	9.324	31.744	20	176	(1)	1.163	61.562
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>396.107</b>	<b>1.460.547</b>	<b>1.420.735</b>	<b>2.788.730</b>	<b>4.091</b>	<b>2.081</b>	<b>2.352</b>	<b>129.915</b>	<b>6.204.558</b>

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

Para la medición de los principales activos fijos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

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

	VIDA ÚTIL MÍNIMA	VIDA ÚTIL MÁXIMA	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (industriales)	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

#### Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el ejercicio, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa CMPC, principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación. El perjuicio derivado de daños físicos y de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con las indemnizaciones previstas en los contratos de seguro.

Lo mencionado anteriormente no hizo necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36 al 31 de diciembre de 2010, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenciones efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales y el alza en la demanda de los productos que elabora y comercializa CMPC en dichos segmentos. El único efecto adverso para CMPC respecto al terremoto, correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo (deducibles) según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 33 y 41).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía, en Chile y en el exterior, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos dado que no se presentaron los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no ocurrieron disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se redujo en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se presentaron pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni ocurrieron daños físicos en los activos, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se incrementaron significativamente durante el ejercicio 2010, y dichos incrementos no afectaron la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

#### Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.752. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, realizada ante el notario Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

## NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

**20.1. Arriendos financieros**

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

ACTIVO BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Edificios	16.333	17.000
Plantas y Equipos	79.612	63.663
<b>TOTAL</b>	<b>95.945</b>	<b>80.663</b>

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

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELADOS	31/12/2011			31/12/2010		
	MONTO BRUTO MUS\$	INTERÉS TOTAL MUS\$	VALOR ACTUAL MUS\$	MONTO BRUTO MUS\$	INTERÉS TOTAL MUS\$	VALOR ACTUAL MUS\$
No posterior a un año	16.623	1.480	15.143	10.096	1.239	8.857
Posterior a un año pero menos de cinco años	44.236	6.348	37.888	36.282	6.065	30.217
Más de cinco años	38.071	2.569	35.502	41.517	3.224	38.293
<b>TOTAL</b>	<b>98.930</b>	<b>10.397</b>	<b>88.533</b>	<b>87.895</b>	<b>10.528</b>	<b>77.367</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

**CMPC Celulosa S.A.**

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 40.833 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 41.519 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.613 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.223 (Ver nota 22.1).

**Forsac Perú S.A.**

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.790 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.388 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una

impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,62%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.700 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.700 (Ver nota 22.1).

#### Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 7.225 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 6.683 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 33.423.575 pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones serán incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero del 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 12.939 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 13.505. (Ver nota 22.1)

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.079 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.261. (Ver nota 22.1)

Al vencimiento de cada contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero, Protisa Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra, adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

#### Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 11.532 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.225 (Ver nota 22.1).

### 20.2. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Compañía, a plazo indefinido o a más de un año, corresponden a los siguientes elementos:

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

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

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELADOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
A pagar en 12 meses	25.260	24.745
Posterior a un año pero menor de cinco años	97.592	83.318
<b>TOTAL</b>	<b>122.852</b>	<b>108.063</b>

Algunos contratos son de plazos indefinidos o renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.

Los pagos reconocidos en el estado de resultados por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	26.621	26.539

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

### NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en 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 impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pérdidas tributarias	89.005	103.344
Provisiones	28.523	24.794
Otros	11.506	8.525
<b>TOTAL</b>	<b>129.034</b>	<b>136.663</b>

La Compañía estima que los plazos de recuperación de los activos por impuestos diferidos serán:

CONCEPTOS	31/12/2011		31/12/2010	
	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$
Pérdidas tributarias	1.034	87.971	314	103.030
Provisiones	14.244	14.279	6.367	18.427
Otros	11.506	-	8.525	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.784</b>	<b>102.250</b>	<b>15.206</b>	<b>121.457</b>

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Propiedades, planta y equipo	542.848	530.197
Activos biológicos	415.023	377.088
Otros	4.274	27.030
<b>TOTAL</b>	<b>962.145</b>	<b>934.315</b>

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Al 31 de diciembre de 2011 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 89.005, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

SUBSIDIARIAS	PAÍS	IMPUESTO DIFERIDO POR PÉRDIDA TRIBUTARIA		VARIACIÓN CON EFECTO EN RESULTADO INGRESO (GASTO) 31/12/2011 MUS\$	VARIACIÓN SIN EFECTO EN RESULTADO (DIFERENCIA DE CAMBIO) 31/12/2011 MUS\$
		31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$		
CMPC Maderas S.A.	Chile	34.206	35.359	(1.153)	-
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	20.798	25.932	6.360	(11.494)
Drypers Andina S.A.	Colombia	13.343	11.663	1.853	(173)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	5.652	1.542	4.282	(172)
Forestal Coihueco S.A.	Chile	-	5.343	(5.343)	-
Inversiones Protisa S.A.	Chile	-	3.865	(3.256)	(609)
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Chile	-	3.626	(3.626)	-
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	2.056	3.880	(1.824)	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.616	2.430	471	(285)
Envases Impresos S.A.	Chile	2.485	2.802	(317)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.522	2.169	2.386	(33)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	971	272	719	(20)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	850	1.757	(907)	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	366	1.123	(757)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	709	463	292	(46)
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	349	1.041	(692)	-
Forsac México S.A.	México	-	28	(25)	(3)
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	15	18	(3)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	3	17	(14)	-
Naschel S.A.	Argentina	64	14	50	-
<b>TOTAL</b>		<b>89.005</b>	<b>103.344</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(12.835)</b>

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia estas no tienen prescripción, a diferencia de lo que ocurre con las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México donde prescriben a los 10 años y para el caso de las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años.

Los impuestos diferidos registrados por los efectos de Coberturas de flujos de efectivo y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	3.018	18.692
Impuesto diferido	(513)	(3.178)
<b>COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO NETO</b>	<b>2.505</b>	<b>15.514</b>

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

CAMBIOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	934.315	941.646
Propiedades, planta y equipo	12.651	(24.220)
Activos biológicos	37.935	7.324
Otros	(22.756)	9.565
<b>SALDO FINAL</b>	<b>962.145</b>	<b>934.315</b>

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a diciembre de 2011 y su efecto en resultados fueron:

TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS CON EFECTO EN RESULTADO		IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SIN EFECTO EN RESULTADO (*)		UTILIDAD (PÉRDIDA) POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$
	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	
Pérdidas tributarias	(1.504)	-	(12.835)	-	(1.504)
Provisiones	5.020	-	(1.291)	-	5.020
Otros activos	2.981	-	-	-	2.981
Propiedades, planta y equipo	-	(23.012)	-	10.361	(23.012)
Activos biológicos	-	(41.458)	-	3.523	(41.458)
Otros pasivos	-	20.964	-	1.792	20.964
<b>SUBTOTALES</b>	<b>6.497</b>	<b>(43.506)</b>	<b>(14.126)</b>	<b>15.676</b>	<b>(37.009)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden a la utilización de pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 8.048 de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda., esto se debe a que en el año 2009 el gobierno brasileño creó la Ley 11.941, la cual permitió la renegociación de refinanciamientos (REFIS - programa de pagos atrasados de impuestos) bajo nuevas condiciones de plazo e interés, considerando también la posibilidad de incluir nuevas deudas dentro del programa y la posibilidad de pagar esta deuda con pérdidas fiscales declaradas hasta el año 2008. Amparados en esta ley, Melhoramentos Papéis Ltda., adhirió al programa y solicitó el pago parcial de REFIS con las Pérdidas Tributarias acumuladas hasta el año 2008. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 9.598, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 6.864 por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2010 y su efecto en resultados fueron:

TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS CON EFECTO EN RESULTADO		IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SIN EFECTO EN RESULTADO (*)		UTILIDAD (PÉRDIDA) POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$
	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	
Pérdidas tributarias	9.727	-	2.506	-	9.727
Provisiones	6.853	-	422	-	6.853
Otros activos	6.594	-	(63)	-	6.594
Propiedades, planta y equipo	-	26.714	-	(2.494)	26.714
Activos biológicos	-	(7.892)	-	568	(7.892)
Otros pasivos	-	(9.262)	-	(303)	(9.262)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>23.174</b>	<b>9.560</b>	<b>2.865</b>	<b>(2.229)</b>	<b>32.734</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2010 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 636, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

## NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	274.122	467.885
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	16.250	23.416
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	3.074	9.899
Pasivos de cobertura corriente	-	176
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE</b>	<b>293.446</b>	<b>501.376</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.137.196	2.516.211
Pasivos de cobertura no corriente	-	226
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE</b>	<b>3.137.196</b>	<b>2.516.437</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.430.642</b>	<b>3.017.813</b>

## 22.1. Composición del saldo y vencimientos

## a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO	
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL						
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>															
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	2.042	-	149.760	-	151.802	Vencimiento	3,45%	150.000	Libor+3,0%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	40.025	-	-	-	-	40.025	Vencimiento	0,88%	40.000	Libor+0,6%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	40.033	-	-	-	40.033	Vencimiento	1,14%	40.000	Libor+0,75%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.291	-	99.845	-	101.136	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	20.021	-	-	20.021	Vencimiento	1,47%	20.000	Libor+0,79%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	-	20	48.000	-	-	48.020	Semestral	0,59%	48.000	Libor+0,275%	Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	20	-	39.646	-	39.666	Semestral	1,11%	40.000	Libor+0,55%	Swap/Cross Currency Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	881	-	395.050	-	395.931	Trimestral	1,09%	400.000	Libor+0,65%	Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	487	262.942	-	263.429	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	494.204	498.883	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	10.622	-	495.197	505.819	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.687	295.924	-	298.611	Vencimiento	3,22%	300.574	2,70%	Swap/Cross Currency Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.360	-	167.416	169.776	Vencimiento	4,43%	171.757	4,20%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	999	127.785	-	128.784	Vencimiento	3,25%	128.818	2,90%	Cross Currency Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.446	-	291.332	294.778	Vencimiento	4,55%	300.574	4,30%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.512	5.229	-	8.741	Semestral	16,75%	8.713	16,75%		

(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011			IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL					
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>														
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	2.478	-	-	-	-	2.478	Vencimiento	16,00%	2.326	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	1.662	-	-	-	-	1.662	Vencimiento	25,00%	1.628	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.237	-	-	-	1.237	Vencimiento	17,00%	1.162	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.766	-	-	-	-	1.766	Mensual	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	1.859	-	-	-	-	1.859	Vencimiento	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	1.579	774	-	2.353	Semestral	16,85%	2.326	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3.079	-	-	-	-	3.079	Diario	28,00%	3.079	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	5.228	-	-	-	-	5.228	Diario	26,17%	5.228	26,17%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Supervielle - Argentina	33	-	-	-	-	33	Diario	25,00%	33	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	5.344	-	-	-	-	5.344	Diario	21,00%	5.344	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	-	14.063	-	14.063	Vencimiento	2,51%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	-	10.077	-	10.077	Vencimiento	2,28%	10.000	Libor+1,8%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	6.073	-	6.073	Vencimiento	1,87%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	152	307	1.346	8.544	-	10.349	Vencimiento	7,44%	10.284	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.869	-	-	2.869	Vencimiento	5,99%	2.784	5,99%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	6.656	-	-	6.656	Vencimiento	5,44%	6.433	5,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	653	-	653	Vencimiento	6,30%	653	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	48	-	-	-	-	48	Mensual	3,40%	48	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.906	-	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.500	-	-	1.500	Semestral	3,40%	1.500	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	20	-	-	-	-	20	Mensual	8,50%	20	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.337	-	-	-	1.337	Mensual	8,50%	1.337	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	1.370	Mensual	4,44%	1.350	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	911	-	-	-	-	911	Semestral	9,50%	902	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.724	-	-	-	1.724	Semestral	9,50%	1.654	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	1.954	-	-	-	1.954	Semestral	9,25%	1.904	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	755	-	-	-	755	Semestral	9,25%	752	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.622	-	-	-	2.622	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	4	-	-	-	-	4	Semestral	4,55%	4	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.023	-	-	1.023	Semestral	4,55%	1.023	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	607	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.157	-	-	-	-	4.157	Semestral	9,50%	4.157	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	3.732	-	-	-	-	3.732	Semestral	9,00%	3.732	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.839	-	-	-	-	1.839	Semestral	4,50%	1.839	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.064	-	-	-	1.064	Semestral	4,50%	1.064	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.401	-	-	-	-	1.401	Semestral	4,50%	1.400	4,50%	

(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)							TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN				
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	230	-	-	25.500	-	25.730	Vencimiento	1,82%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	1.170	-	-	-	1.170	Vencimiento	7,88%	1.169	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	713	-	-	-	713	Vencimiento	7,88%	713	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	1.704	-	-	-	-	1.704	Vencimiento	7,50%	1.704	7,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	367	-	-	-	-	367	Vencimiento	7,59%	360	7,59%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	681	-	-	-	-	681	Vencimiento	7,54%	669	7,54%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	2.530	-	-	-	2.530	Vencimiento	8,65%	2.522	8,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	863	-	-	-	863	Vencimiento	7,40%	862	7,40%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	1.365	-	-	-	-	1.365	Vencimiento	6,65%	1.362	6,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	-	1.229	-	-	-	1.229	Vencimiento	8,40%	1.228	8,40%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	397	-	-	40.000	-	40.397	Vencimiento	2,02%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	10	44.000	-	44.010	Vencimiento	2,02%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	95	-	-	10.500	-	10.595	Vencimiento	1,82%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	730	-	-	-	-	730	Vencimiento	6,65%	730	6,65%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	23	47	-	-	27.268	27.338	Mensual	4,50%	27.268	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	16	5	-	-	2.024	2.045	Mensual	5,50%	2.024	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,35%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>				<b>81.252</b>	<b>63.821</b>	<b>113.906</b>	<b>1.586.365</b>	<b>1.477.441</b>	<b>3.322.785</b>					
<b>OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>														
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	4	8	-	12	Mensual	6,50%	12	6,50%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	865	1.259	-	2.388	Mensual	5,40%	2.388	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	105	211	553	4.831	-	5.700	Mensual	4,62%	5.700	4,62%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	118	238	1.105	5.222	-	6.683	Mensual	7,44%	6.683	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	282	569	2.632	10.022	-	13.505	Mensual	6,15%	13.505	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	88	180	827	3.166	-	4.261	Mensual	6,30%	4.261	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	1	6	9	-	17	Mensual	5,45%	17	5,45%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	394	1.190	3.231	410	-	5.225	Mensual	3,98%	5.225	3,98%	
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>				<b>1.076</b>	<b>2.565</b>	<b>9.223</b>	<b>24.927</b>	<b>-</b>	<b>37.791</b>					
<b>OTRAS OBLIGACIONES</b>														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	262	1.181	6.401	33.544	41.519	Mensual	7,80%	41.519	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	56	114	535	3.637	4.881	9.223	Mensual	9,96%	9.223	9,96%	
<b>TOTAL OTRAS OBLIGACIONES</b>				<b>187</b>	<b>376</b>	<b>1.716</b>	<b>10.038</b>	<b>38.425</b>	<b>50.742</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>82.515</b>	<b>66.762</b>	<b>124.845</b>	<b>1.621.330</b>	<b>1.515.866</b>	<b>3.411.318</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE</b>				<b>82.515</b>	<b>66.762</b>	<b>124.845</b>	<b>1.621.330</b>	<b>1.515.866</b>	<b>3.411.318</b>					

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL					
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.132	149.670	-	151.802	Vencimiento	3,60%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	20.000	-	-	20.000	Vencimiento	0,30%	20.000	0,30%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.004	-	-	50.004	Vencimiento	1,30%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.006	-	-	20.006	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.324	99.785	-	101.109	Vencimiento	3,56%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	-	63	96.000	48.000	-	144.063	Semestral	0,59%	144.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	80	83.334	124.405	-	207.819	Semestral	0,99%	208.333	Libor+0,55%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	488	283.786	-	284.274	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.678	-	493.464	498.142	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.869	314.508	-	317.377	Vencimiento	3,22%	308.860	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.520	-	178.544	181.064	Vencimiento	4,43%	176.491	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	1.067	135.929	-	136.996	Vencimiento	3,25%	132.368	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.679	-	310.476	314.155	Vencimiento	4,55%	308.860	4,30%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	11	-	-	-	-	11	Diario	14,00%	11	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Provincia Buenos Aires - Argentina	44	-	-	-	-	44	Diario	14,00%	44	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	299	-	-	-	-	299	Diario	14,00%	299	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.886	-	-	1.886	Semestral	24,50%	1.886	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.119	-	-	4.119	Semestral	17,75%	3.773	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.144	9.432	-	12.576	Trimestral	16,75%	12.575	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	611	-	-	-	-	611	Diario	11,00%	611	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.421	-	-	-	1.421	Vencimiento	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.471	-	-	-	-	2.471	Diario	11,50%	2.471	11,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	2.515	-	-	2.515	Trimestral	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	4.991	-	-	-	4.991	Vencimiento	14,25%	4.991	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	2.514	-	-	2.514	Trimestral	17,75%	2.515	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.258	-	-	1.258	Trimestral	17,75%	1.258	17,75%	

(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL					
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	1.324	-	-	-	1.324	Trimestral	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.761	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.126	-	-	-	-	2.126	Diario	12,50%	2.126	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	65	-	2.138	-	-	2.203	Semestral	18,25%	2.138	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	755	-	-	755	Semestral	16,50%	755	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	72	2.515	2.515	-	5.102	Trimestral	16,85%	5.030	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	33	-	1.006	-	-	1.039	Trimestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.033	-	-	1.033	Semestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.154	-	-	-	-	1.154	Diario	12,00%	1.154	12,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	20	1.258	-	-	1.278	Vencimiento	18,50%	1.258	18,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	2.667	-	-	-	2.667	Vencimiento	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.305	-	-	-	1.305	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.303	-	-	1.303	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	615	-	-	-	-	615	Diario	12,50%	615	12,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.099	-	-	6.099	Vencimiento	3,60%	5.963	3,60%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10.251	-	-	-	-	10.251	Vencimiento	7,44%	10.251	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.961	-	-	1.961	Vencimiento	3,81%	1.925	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	2.722	-	-	2.722	Vencimiento	3,81%	2.674	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.090	-	-	2.090	Vencimiento	4,00%	2.090	4,00%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	627	-	-	627	Vencimiento	6,30%	627	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.450	-	-	1.450	Mensual	3,40%	1.450	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.900	-	-	1.900	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.244	-	-	-	1.244	Mensual	7,50%	1.244	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.741	-	-	1.741	Mensual	4,50%	1.741	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	152	-	-	-	152	Mensual	4,00%	150	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	30	-	-	-	30	Mensual	4,00%	30	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.069	-	-	-	-	1.069	Mensual	4,00%	1.050	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.800	-	-	-	-	1.800	Mensual	4,50%	1.800	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	2.618	-	-	-	-	2.618	Mensual	7,50%	2.454	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	1.215	-	-	-	-	1.215	Mensual	4,44%	1.200	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.232	-	-	1.232	Semestral	7,65%	1.201	7,65%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.641	-	-	1.641	Semestral	8,00%	1.641	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	796	-	-	-	796	Semestral	8,00%	796	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.014	-	-	-	2.014	Semestral	6,75%	1.969	6,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.656	-	-	-	2.656	Semestral	4,58%	2.656	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	5.034	-	-	5.034	Semestral	8,50%	4.986	8,50%	

(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL					
<b>OBLIGACIONES BACARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.341	-	-	-	1.341	Semestral	5,00%	1.341	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.218	-	-	-	4.218	Semestral	4,90%	4.218	4,90%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	945	-	-	-	945	Semestral	5,00%	945	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	393	-	-	-	393	Semestral	4,00%	393	4,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	3.144	-	-	-	3.144	Semestral	5,28%	3.144	5,28%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	211	-	-	-	-	211	Semestral	6,16%	211	6,16%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.920	-	-	-	-	3.920	Semestral	5,17%	3.920	5,17%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	45	-	-	-	-	45	Semestral	0,75%	45	Libor+0,45	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	99	-	-	-	-	99	Semestral	1,05%	99	Libor+0,75	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	7.000	-	-	-	-	7.000	Trimestral	0,75%	8.335	Libor+0,45	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	4.000	-	-	-	-	4.000	Trimestral	1,05%	4.748	Libor+0,75	Cross Currency Swap
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	2	40.000	-	40.002	Vencimiento	1,95%	40.002	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	976	-	-	-	-	976	Mensual	5,56%	976	5,56%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	1.500	-	-	-	-	1.500	Mensual	1,86%	1.500	1,86%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	-	44.000	-	44.000	Vencimiento	1,95%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	12	-	-	12	Semestral	2,08%	12	2,08%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	1	-	-	1	Semestral	2,08%	1	2,08%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.066	-	-	-	1.066	Mensual	6,00%	1.066	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	462	-	-	462	Mensual	2,96%	462	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	409	-	-	409	Mensual	2,96%	409	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	330	-	-	330	Mensual	2,96%	330	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Puerto Rico	-	1.387	-	-	-	1.387	Mensual	5,00%	1.387	5,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Bancolombia	578	-	-	-	-	578	Mensual	6,16%	578	6,16%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	11.810	138.461	-	150.271	Vencimiento	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	39	-	18.700	18.739	Mensual	4,50%	18.700	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	17	-	1.671	1.688	Mensual	4,50%	1.671	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	1	-	273	274	Mensual	4,50%	273	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	5	-	609	614	Mensual	4,50%	609	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	4	-	597	601	Mensual	5,50%	597	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	7	-	595	602	Mensual	5,50%	595	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	-	616	616	Mensual	5,50%	616	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON EL PÚBLICO</b>				<b>42.711</b>	<b>33.173</b>	<b>383.145</b>	<b>1.440.491</b>	<b>1.005.545</b>	<b>2.905.065</b>					

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	DOS A CINCO AÑOS	SEIS AÑOS O MÁS	TOTAL					
<b>OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	639	2.548	-	3.451	Mensual	5,40%	3.451	5,40%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	105	212	988	6.416	-	7.721	Mensual	7,44%	7.721	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	4.122	-	4.122	Mensual	6,15%	3.620	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	1.320	-	1.320	Mensual	6,30%	1.320	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	364	731	3.350	5.017	-	9.462	Mensual	3,98%	9.462	3,98%	
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>				<b>557</b>	<b>1.119</b>	<b>4.977</b>	<b>19.423</b>	<b>-</b>	<b>26.076</b>					
<b>OTRAS OBLIGACIONES</b>														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	130	260	1.174	6.401	35.118	43.083	Mensual	7,80%	43.083	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	51	103	485	3.637	5.596	9.872	Mensual	9,96%	9.872	9,96%	
<b>TOTAL OTRAS OBLIGACIONES</b>				<b>181</b>	<b>363</b>	<b>1.659</b>	<b>10.038</b>	<b>40.714</b>	<b>52.955</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.469.952</b>	<b>1.046.259</b>	<b>2.984.096</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE</b>				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.469.952</b>	<b>1.046.259</b>	<b>2.984.096</b>					

**b) Operaciones Swaps y Cross Currency Swaps - corriente**

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía.

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>									
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	20.000	US\$	4,53	20.380	380	515	4/6/2012
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	14.000	US\$	4,43	14.259	259	(684)	4/6/2012
HSBC Bank USA N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.640	640	(640)	18/10/2016
HSBC Bank USA N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.542	542	(542)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	56.640	6.640	(2.164)	1/3/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	56.385	6.385	(2.306)	1/3/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.529	529	(529)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	37.500	US\$	1,99	37.976	476	(282)	15/6/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,50	80.399	399	(399)	18/10/2016
<b>TOTAL</b>			<b>491.500</b>			<b>507.750</b>	<b>16.250</b>	<b>(7.031)</b>	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	62.799	CLF	2,19	65.770	2.971	(335)	1/3/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	60.000	US\$	4,53	62.358	2.358	(3.463)	4/6/2012
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	42.000	US\$	4,43	43.613	1.613	(2.362)	4/6/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,79	8.631	1.631	(830)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	12,28	4.917	917	(519)	24/1/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	56.548	6.548	(2.118)	1/3/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	56.225	6.225	(2.262)	1/3/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	62.500	US\$	1,99	63.653	1.153	(1.241)	15/6/2013
<b>TOTAL</b>			<b>338.299</b>			<b>361.715</b>	<b>23.416</b>	<b>(13.130)</b>	

## c) Operaciones forwards de monedas

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.694	US\$	7.183	489	(489)	15/6/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.685	US\$	7.183	498	(498)	15/8/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	3.293	US\$	3.541	248	(248)	17/9/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.144	US\$	1.232	88	(88)	15/11/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.786	US\$	2.800	14	(14)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.742	US\$	2.800	58	(58)	12/6/2013
Banco Santander - Chile	BRL	1.914	US\$	1.921	7	(7)	15/5/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.258	US\$	1.272	14	(14)	15/6/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.836	US\$	1.869	33	(33)	17/7/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.976	US\$	2.025	49	(49)	15/8/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.811	US\$	1.869	58	(58)	17/9/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.326	US\$	1.376	50	(50)	15/10/2012
Banco Santander - Chile	BRL	844	US\$	883	39	(39)	16/11/2012
Banco Santander - Chile	BRL	246	US\$	260	14	(14)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	171	US\$	182	11	(11)	15/1/2013
Banco Santander - Chile	BRL	267	US\$	286	19	(19)	15/2/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.991	US\$	4.000	9	(9)	14/6/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.936	US\$	6.000	64	(64)	12/9/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.744	US\$	2.800	56	(56)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.701	US\$	2.800	99	(99)	12/6/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.510	US\$	1.512	2	(2)	17/4/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.914	US\$	1.930	16	(16)	15/5/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.836	US\$	1.878	42	(42)	17/7/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.976	US\$	2.034	58	(58)	15/8/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.811	US\$	1.878	67	(67)	17/9/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.326	US\$	1.382	56	(56)	15/10/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	844	US\$	887	43	(43)	16/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	246	US\$	261	15	(15)	17/12/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	171	US\$	183	12	(12)	15/1/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	267	US\$	287	20	(20)	15/2/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	3.431	US\$	3.500	69	(69)	16/8/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	7.398	US\$	7.500	102	(102)	14/6/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	11.964	US\$	12.000	36	(36)	15/3/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	12.573	CLF	12.641	68	(68)	18/1/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	11.997	US\$	12.000	3	(3)	15/3/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	7.418	US\$	7.500	82	(82)	14/6/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	3.441	US\$	3.500	59	(59)	16/8/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.049	CLP	6.054	5	(5)	21/3/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	18.318	CLP	18.381	63	(63)	13/8/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.215	CLP	12.257	42	(42)	13/8/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.177	CLP	10.212	35	(35)	13/8/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.900	CLP	13.016	116	(116)	4/1/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.257	CLF	19.296	39	(39)	13/8/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.699	CLF	10.720	21	(21)	13/8/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	12.842	CLF	12.864	22	(22)	13/8/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	21.263	CLF	21.301	38	(38)	13/8/2012
Banco BCI - Chile	CLP	15.702	CLF	15.728	26	(26)	13/8/2012
<b>TOTAL</b>		<b>259.910</b>		<b>262.984</b>	<b>3.074</b>	<b>(3.074)</b>	

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
ENTIDADES							
Banco de Chile	US\$	49.104	CLF	50.778	1.674	(1.674)	2/6/2011
Banco de Chile	US\$	10.610	CLF	10.947	337	(337)	5/5/2011
Banco de Chile	US\$	10.196	CLF	10.500	304	(304)	4/5/2011
Banco de Chile	US\$	5.005	CLP	5.187	182	(182)	3/1/2011
Banco de Chile	US\$	10.103	CLP	10.293	190	(190)	14/6/2011
Banco de Chile	US\$	10.132	CLF	10.203	71	(71)	13/7/2011
Banco de Chile	US\$	11.851	CLP	11.943	92	(92)	28/1/2011
Banco de Chile	US\$	3.022	CLF	3.115	93	(93)	5/1/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLF	10.470	275	(275)	26/1/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLF	16.753	577	(577)	13/1/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLF	6.861	37	(37)	24/3/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	892	24	60	15/3/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/6/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/9/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	60	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	890	22	62	15/3/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	63	15/6/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	64	17/9/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	65	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	891	23	67	15/3/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	17/6/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	16/9/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	876	23	68	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US\$	16.345	CLF	16.710	365	(365)	2/6/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.011	CLP	10.420	409	(409)	19/1/2011
Banco Santander - Chile	US\$	8.009	CLP	8.230	221	(221)	14/1/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.151	CLF	10.269	118	(118)	5/7/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLF	4.958	133	(133)	13/1/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLF	3.129	81	(81)	27/5/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.007	CLP	10.410	403	(403)	10/1/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.008	CLP	8.330	322	(322)	21/1/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.054	46	(46)	2/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.018	CLP	8.136	118	(118)	28/1/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.010	CLP	5.083	73	(73)	26/1/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.514	CLP	5.600	86	(86)	4/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.084	CLP	7.175	91	(91)	17/6/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.009	CLP	3.048	39	(39)	3/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.005	CLP	3.036	31	(31)	18/1/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.037	29	(29)	7/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	4.713	CLP	4.758	45	(45)	9/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.013	CLP	5.045	32	(32)	15/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.005	CLP	2.018	13	(13)	16/2/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.276	CLP	20.338	62	(62)	13/7/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.412	CLP	8.438	26	(26)	13/7/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.090	CLP	20.130	40	(40)	29/3/2011
Banco BCI - Chile	US\$	6.083	CLF	6.093	10	(10)	13/7/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.010	CLF	2.077	67	(67)	22/1/2011
HSBC Bank - Chile	US\$	6.003	CLP	6.050	47	(47)	5/1/2011
HSBC Bank - Chile	US\$	6.314	CLP	6.360	46	(46)	11/2/2011
HSBC Bank - Chile	US\$	6.009	CLP	6.053	44	(44)	18/2/2011
HSBC Bank - Chile	US\$	6.013	CLP	6.023	10	(10)	23/2/2011
HSBC Bank - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	5/1/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.784	47	121	15/3/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.768	45	120	15/6/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.767	44	120	15/9/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	120	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.781	44	124	15/3/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	126	15/6/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	128	17/9/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	129	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.780	43	133	15/3/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	134	17/6/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.009	CLP	3.047	38	(38)	4/2/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.008	CLP	3.047	39	(39)	31/1/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.007	CLP	3.046	39	(39)	24/1/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	2.005	CLP	2.023	18	(17)	11/2/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLF	6.126	CLP	6.126	-	-	13/7/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLF	1.138	32	(32)	26/1/2011
BancoEstado - Chile	US\$	17.336	CLF	17.950	614	(614)	14/6/2011
BancoEstado - Chile	US\$	16.308	CLF	16.911	603	(603)	14/6/2011
BancoEstado - Chile	US\$	13.007	CLP	13.452	445	(445)	7/1/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.003	CLP	5.175	172	(172)	12/1/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.035	CLP	5.102	67	(67)	4/5/2011
BancoEstado - Chile	US\$	11.173	CLF	11.328	155	(155)	5/7/2011
BancoEstado - Chile	US\$	4.006	CLP	4.060	54	(54)	14/1/2011
TOTAL		464.422		474.321	9.899	(7.170)	

## d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
<b>CORRIENTE</b>							
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.212	EUR	7.251	39	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.535	46	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.324	EUR	14.415	91	Trimestral
			25.025		25.201	176	
<b>NO CORRIENTE</b>							
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.349	EUR	9.391	42	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.979	EUR	7.065	86	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.568	EUR	18.666	98	Trimestral
			34.896		35.122	226	

## 22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

## a) Préstamos que devengan intereses

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

i) CMPC Papeles S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 11 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota, con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

ii) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iii) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En octubre de 2011, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 400 millones a un plazo de 5 años, con 4 amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará en marzo de 2015 y contempla pagos hasta septiembre de 2016.

iv) Inversiones CMPC S.A. con J.P. Morgan Chase Bank N.A. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): El 25 de mayo de 2006, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US\$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US\$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende 5 cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 el capital adeudado asciende a US\$ 48 millones. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron para cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US\$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha.

v) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En junio de 2008, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más 0,55%

durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizó en diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. Con fecha 15 de diciembre de 2011 se pagó US\$ 85 millones adicionales, con lo cual el capital adeudado al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 40 millones.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 11,63 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 37,5 millones (US\$ 8,71 millones).

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Citibank de Argentina: En el mes de agosto de 2011 se contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,33 millones) a una tasa de interés fija de 16,0%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012; en el mes de diciembre de 2011 se renovó un crédito por ARS 7 millones (US\$ 1,63 millones) a una tasa de interés fija de 25,0%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,16 millones) a una tasa de interés fija de 17,0%, con amortización de capital a su vencimiento en enero de 2012.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 7,5 millones (US\$ 1,74 millones) a una tasa de interés fija de 16,25%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012.

x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Macro de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 7,5 millones (US\$ 1,74 millones) a una tasa de interés fija de 16,25%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012.

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de Chile: En el mes de agosto de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10 millones a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,8%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2014.

xii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 4,65 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 10,0 millones (US\$ 2,33 millones).

xiii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US\$ 6 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2013.

xiv) La Papelera del Plata S.A. con Banco Corpbanca de Chile: En octubre de 2011 contrajo un crédito por US\$ 14 millones a una tasa de interés variable de Libor + 1,89%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2014.

Estos créditos de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se ha comprometido a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el repago de la deuda si los bancos la hicieran exigible.

xv) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,41 millones (US\$ 2,00 millones) a una tasa de interés fija de 5,98%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2012, el cual fue pagado anticipadamente en noviembre de 2011; en junio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 11,03 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 27,74 millones (US\$ 10,28 millones).

xvi) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En junio de 2011 contrajo un crédito por PEN 5,87 millones (US\$ 2,18 millones) a una tasa de interés fija de 6,28%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2012, el cual fue pagado anticipadamente en noviembre de 2011; en mayo de 2011 contrajo un crédito por PEN 17,35 millones (US\$ 6,43 millones) a una tasa de interés fija de 5,44%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2012; en julio de 2011 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US\$ 2,78 millones) a una tasa de interés fija de 5,99%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2012; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,65 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

Estos créditos de la subsidiaria Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio estos indicadores se cumplen.

xvii) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor 180 días más un margen de 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.

xviii) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US\$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 7 de enero de 2016.

xix) Protisa Colombia S.A. con el Banco Santander de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito (renovación) por US\$ 44 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015.

xx) Protisa Colombia S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10,50 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,42%, con amortización de capital al vencimiento el 5 de enero de 2015.

Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia 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 31 de diciembre de 2011, estos indicadores se cumplen.

xxi) CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex Protisa do Brasil Ltda.) con los Bancos Santander e Itaú de Gran Bretaña / Nassau: El 14 de diciembre de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 3 años. Este crédito devengó y pagó intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendría 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012. Pagada la primera cuota, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. compró el crédito por la suma de MUS\$ 138.462, extinguiéndose la obligación con los bancos acreedores.

xxii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para pagar a proveedores (Voith y Perini). Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2011 se han utilizado los siguientes montos: BRL 51,13 millones (US\$ 27,27 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,79 millones (US\$ 2,02 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

xxiii) Grupo ABS Internacional S.A. de CV con el Banco Santander de México: En septiembre de 2008 suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013.

Todos estos créditos son prepagables sin costo en fecha de pago de intereses.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.752 (MUS\$ 5.618 al 31 de diciembre de 2010).

Los préstamos recibidos como anticipos de exportaciones (PAE), por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. no tienen costos financieros adicionales a la tasa nominal de interés. El resto de los préstamos que devengan intereses y donde la tasa nominal se presenta igual a la tasa efectiva, no tuvieron costos financieros adicionales significativos que justificasen la determinación de una tasa efectiva.

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

i) Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la Rule 144A de la *United States Securities Act*. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base.

ii) Con fecha 29 de octubre de 2009 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la Rule 144 A Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,245%, con un spread sobre el Tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.

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

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

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

iv) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 300,57 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en CLF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la compañía suscribió contrato swap de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 171,76 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 429,39 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US\$ 128,82 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 300,57 millones), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente ejercicio 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**

i) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos swap con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,35%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos swap con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

iii) Con fecha 7 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato cross currency swap con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos swap de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) En diciembre de 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados swap por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander - Chile. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US\$ 100 millones y US\$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A. Al 31 de diciembre de 2011 se mantienen posiciones por US\$ 14 millones y US\$ 20 millones respectivamente, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vii) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un cross currency swap con el Banco Santander - Chile para redenominar el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 1.693.423,60 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 31 de diciembre de 2011 este contrato cross currency swap se redujo a un derecho por MUS\$ 37.500 y a un pasivo por 846.711,80 unidades de fomento, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

viii) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa Libor en un 1,986%. Al 31 de diciembre de 2011 el valor subyacente asciende a MUS\$ 37.500 y su valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

ix) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un cross currency swap con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro cross currency swap con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

**d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior**

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de cross currency swap de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

**e) Compromisos financieros**

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

Actualmente, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. mantiene algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A. (al actuar como garante) se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*). Al 31 de diciembre de 2011 todas las razones se cumplen con holgura.

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible, menor o igual a 0,8 veces.

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

DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO TANGIBLE, MENOR O IGUAL A 0,8 VECES	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>I) DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS:</b>		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	274.122	467.885
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.137.196	2.516.211
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	-	176
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	-	226
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(50.742)	(52.955)
Valor de mercado operaciones <i>swaps</i> y <i>cross currency swaps</i> (notas 8 y 22)	(74.054)	(85.659)
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(4.115)	(4.026)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(9.399)	(7.378)
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS</b>	<b>3.273.008</b>	<b>2.834.480</b>
<b>II) PATRIMONIO TANGIBLE:</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.839.901	7.665.410
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(10.044)	(11.712)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(154.651)	(164.866)
<b>TOTAL PATRIMONIO TANGIBLE</b>	<b>7.675.206</b>	<b>7.488.832</b>
<b>DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO TANGIBLE</b>	<b>0,43</b>	<b>0,38</b>
EL LÍMITE DE ESTE COVENANT ES 0,80 Y POR LO TANTO SE CUMPLE.		

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

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES MAYOR O IGUAL A 3,25 VECES	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>I) EBITDA (ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES):</b>		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.796.519	4.219.172
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.714.637)	(3.129.754)
Más: Gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	333.403	324.821
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 12)	80.012	61.905
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 12)	180.927	170.987
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(227.790)	(197.812)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(203.744)	(166.385)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(166.284)	(145.156)
<b>TOTAL EBITDA ÚLTIMOS DOCE MESES MÓVILES</b>	<b>1.078.406</b>	<b>1.137.778</b>
<b>II) DIVIDENDOS ASOCIADAS: DIVIDENDOS RECIBIDOS CLASIFICADOS COMO INVERSIÓN (ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO)</b>	<b>5.466</b>	<b>6.937</b>
<b>III) INGRESOS FINANCIEROS (ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN)</b>	<b>36.673</b>	<b>14.080</b>
<b>IV) COSTOS FINANCIEROS (ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN)</b>	<b>162.918</b>	<b>134.672</b>
<b>COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES ((I+II+III)/IV)</b>	<b>6,88</b>	<b>8,60</b>
EL LÍMITE DE ESTE COVENANT ES 3,25 Y POR LO TANTO SE CUMPLE.		

## 3.- Patrimonio tangible mayor o igual a CLF 71.580.000

PATRIMONIO TANGIBLE MAYOR O IGUAL A CLF 71.580.000	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>I) PATRIMONIO TANGIBLE EXIGIDO, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES:</b>		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0429	0,0458
<b>PATRIMONIO TANGIBLE EXIGIDO, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES</b>	<b>3.073.588</b>	<b>3.281.514</b>
<b>II) PATRIMONIO TANGIBLE :</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.839.901	7.665.410
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(10.044)	(11.712)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(154.651)	(164.866)
<b>TOTAL PATRIMONIO TANGIBLE A LA FECHA DE CIERRE, SUPERIOR AL EXIGIDO</b>	<b>7.675.206</b>	<b>7.488.832</b>

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

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

## f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,9 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,3% anual, la administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ( $\pm 1\%$ ) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

## g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	VALOR LIBRO MUS\$	VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS					TOTAL MUS\$
		HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>							
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>							
Préstamos bancarios	1.162.705	147.308	97.168	396.650	552.396	40.817	1.234.339
Obligaciones con el público	2.160.080	27.724	65.662	621.048	453.212	1.847.446	3.015.092
Arrendamientos financieros	88.533	6.590	11.054	17.497	43.366	78.441	156.948
Swaps y Cross currency swaps	16.250	2.687	7.590	13.666	6.845	-	30.788
Forwards de moneda extranjera	3.074	228	2.629	217	-	-	3.074
<b>TOTAL</b>	<b>3.430.642</b>	<b>184.537</b>	<b>184.103</b>	<b>1.049.078</b>	<b>1.055.819</b>	<b>1.966.704</b>	<b>4.440.241</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>							
Préstamos bancarios	1.173.057	138.373	360.272	460.099	337.805	16.602	1.313.151
Obligaciones con el público	1.732.008	16.922	62.172	458.187	577.136	1.412.430	2.526.847
Arrendamientos financieros	79.031	1.858	9.933	19.521	12.915	82.949	127.176
Swaps y Cross currency swaps	23.416	4.752	10.064	14.151	6.210	-	35.177
Forwards de moneda extranjera	9.899	4.492	4.968	439	-	-	9.899
Pasivos de cobertura	402	27	149	226	-	-	402
<b>TOTAL</b>	<b>3.017.813</b>	<b>166.424</b>	<b>447.558</b>	<b>952.623</b>	<b>934.066</b>	<b>1.511.981</b>	<b>4.012.652</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.

**h) Jerarquías del valor razonable**

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUS\$	NIVEL II MUS\$	NIVEL III MUS\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	16.250	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	3.074	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	-	19.324	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	23.416	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	-	33.717	-

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

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ				
TIPO ACREEDOR	MONEDA	HASTA UN MES MUS\$	DOS A TRES MESES MUS\$	CUATRO A DOCE MESES MUS\$	TOTAL MUS\$	TIPO DE AMORTIZACIÓN
Proveedores	CLP	185.422	7.933	1.223	194.578	Mensual
Proveedores	CLF	1.715	-	-	1.715	Mensual
Proveedores	US\$	160.149	16.607	1.078	177.834	Mensual
Proveedores	EUR	5.650	195	1.011	6.856	Mensual
Proveedores	ARS	40.469	2.179	252	42.900	Mensual
Proveedores	MXN	28.194	1.207	446	29.847	Mensual
Proveedores	SEK	19	-	-	19	Mensual
Proveedores	COP	9.136	2.490	969	12.595	Mensual
Proveedores	BRL	36.929	4.982	2.796	44.707	Mensual
Proveedores	PEN	8.352	3.001	1.289	12.642	Mensual
Proveedores	UYU	10.869	539	715	12.123	Mensual
Proveedores	GBP	19	-	-	19	Mensual
Documentos por pagar	CLP	45	61	252	358	Mensual
Documentos por pagar	BRL	-	-	19.365	19.365	Vencimiento
Documentos por pagar	PEN	495	7	-	502	Mensual
Otros por pagar	CLP	27.146	1.962	1.350	30.458	Mensual
Otros por pagar	US\$	610	-	-	610	Mensual
Otros por pagar	EUR	23	-	-	23	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.922	-	-	4.922	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.446	-	-	1.446	Mensual
Otros por pagar	PEN	180	2.978	-	3.158	Mensual
Otros por pagar	UYU	837	-	-	837	Mensual
		522.627	44.141	30.746	597.514	

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ				
TIPO ACREEDOR	MONEDA	HASTA UN MES MUS\$	DOS A TRES MESES MUS\$	CUATRO A DOCE MESES MUS\$	TOTAL MUS\$	TIPO DE AMORTIZACIÓN
Proveedores	CLP	147.132	17.265	1.631	166.028	Mensual
Proveedores	US\$	160.663	16.150	1.250	178.063	Mensual
Proveedores	EUR	6.602	534	-	7.136	Mensual
Proveedores	ARS	38.972	1.807	66	40.845	Mensual
Proveedores	MXN	2.152	34.527	-	36.679	Mensual
Proveedores	SEK	63	3	-	66	Mensual
Proveedores	COP	11.769	613	100	12.482	Mensual
Proveedores	BRL	40.007	6.031	3.026	49.064	Mensual
Proveedores	PEN	4.318	158	-	4.476	Mensual
Proveedores	UYU	6.170	944	621	7.735	Mensual
Documentos por pagar	CLP	174	-	273	447	Mensual
Documentos por pagar	US\$	1.016	41	-	1.057	Mensual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	1.279	324	1.603	Mensual
Documentos por pagar	UYU	18	-	-	18	Mensual
Otros por pagar	CLP	23.815	13.025	4.540	41.380	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.074	-	642	2.716	Mensual
Otros por pagar	MXN	377	2.405	-	2.782	Mensual
Otros por pagar	COP	833	-	-	833	Mensual
Otros por pagar	BRL	8.300	-	17.557	25.857	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.156	-	-	1.156	Mensual
Otros por pagar	EUR	228	-	-	228	Mensual
Otros por pagar	JPY	2	-	-	2	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.010	-	-	3.010	Mensual
		458.876	94.782	30.065	583.723	

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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN CON PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE CUENTA POR PAGAR	SALDOS PENDIENTES		TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
					31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	14.213	2.772	US\$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.796	-	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	2.649	985	US\$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.166	5.790	CLP	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	585	-	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	338	268	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	181	58	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	131	226	CLP	30 días	Monetaria
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	104	-	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	101	-	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	72	186	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	46	79	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	44	93	US\$	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	23	82	US\$	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	17	-	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	14	-	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	7	-	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	2	2	CLP	60 días	Monetaria
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	387	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	-	121	US\$	60 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	1.704	CLP	30 días	Monetaria
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>					<b>22.498</b>	<b>12.761</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	10.000	-	US\$	Más de 360 días	Monetaria
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>					<b>10.000</b>	<b>-</b>			

## NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

## 25.1. El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

PROVISIONES	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>CORRIENTE</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	1.868	3.504
<b>TOTAL</b>	<b>1.868</b>	<b>3.504</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	78.464	56.858
<b>TOTAL</b>	<b>78.464</b>	<b>56.858</b>

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente - corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de CMPC, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que la exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial, por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados no se expone mayor detalle de éstos al cierre de estos estados financieros.

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>CORRIENTE</b>		
Saldo inicial	3.504	2.098
Incrementos del ejercicio	2.088	2.060
Provisión utilizada	(3.656)	(572)
Disminución por diferencias de cambio	(68)	(82)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.868</b>	<b>3.504</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Saldo inicial	56.858	29.923
Incrementos del ejercicio	28.520	25.587
Traspaso a Pasivos por impuestos	(3.351)	-
(Disminución) aumento por diferencias de cambio	(3.563)	1.348
<b>SALDO FINAL</b>	<b>78.464</b>	<b>56.858</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 30.608 cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en Otras ganancias (pérdidas) por MUS\$ 26.088 y como un activo en Derechos por cobrar no corriente por MUS\$ 4.520. En el ejercicio 2010 se registró un gasto por MUS\$ 27.647 por este concepto en Otras ganancias (pérdidas).

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

## a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.752. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, realizada ante el notario Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

## b) Garantías indirectas

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

- (1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.
- (2) Las emisiones de bonos en CLF y efectos de comercio realizadas en Chile por la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

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

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander - México.

(4) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

(5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú y Banco de Crédito de Perú.

(6) Cumplimiento, por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con los Bancos Santander - Chile, Banco BBVA - Chile y BancoEstado - Chile.

#### **c) Restricciones**

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2011, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, estos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se ha comprometido a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el repago de la deuda si los bancos la hicieran exigible.

#### **d) Juicios**

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

(1) Industrias Forestales S.A., hoy absorbida por Empresas CMPC S.A., al 31 de diciembre de 2011 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil. En opinión de los abogados de la Compañía, estos juicios no representan contingencia alguna.

(2) Forestal Mininco S.A. se encuentra en un juicio por indemnización de perjuicios, en calidad de demandada solidaria, ante el 2° Juzgado Civil de Concepción por un monto cercano a MUS\$ 200. El juicio se encuentra en estado de discusión a la fecha.

(3) Forestal Mininco S.A. se encuentra en un juicio laboral por indemnización de perjuicios, en calidad de demandada solidaria, ante el Juzgado del Trabajo de Concepción por un monto cercano a MUS\$ 200. El juicio se encuentra en estado de discusión a la fecha.

(4) Forestal Mininco S.A. se encuentra en un juicio de indemnización de perjuicios, en sede arbitral, por una suma aproximada de MUS\$ 3.350. A la fecha se encuentra pendiente el plazo para que Forestal Mininco S.A. conteste la demanda.

(5) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción por un monto cercano a MUS\$ 150. El juicio se encuentra en etapa de discusión y prueba.

(6) Las subsidiarias Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A. (sociedad absorbida por Forestal Mininco S.A.), han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(7) Existe un juicio en contra de CMPC Maderas S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS\$ 630 que a la fecha se encuentra en etapa de discusión. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(8) CMPC Maderas S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 120, radicado en el Juzgado de Letras de Coronel, que se encuentra en fase de discusión.

(9) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.208, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(10) Con fecha 18 de enero de 2011 se constituyó un tribunal arbitral de 3 miembros a petición de Endesa S.A. (Endesa), con el objeto de conocer la ejecución de un fallo pronunciado por mayoría de votos por un tribunal de 3 miembros en marzo de 2009 que, entre otras materias, resolvió que la energía consumida por la planta de Clorato (Planta de Clorato) que opera en las instalaciones de la Planta Pacífico de CMPC Celulosa S.A. (CMPC Celulosa), no está incluida en el contrato de suministro que esa subsidiaria suscribió con Endesa en mayo de 2003 y que rige hasta el 31 de diciembre de 2013. El consumo referido es por un total de aproximadamente 600 GWh, y corresponde al periodo comprendido entre diciembre de 2006 y junio de 2009.

Con fecha 25 de abril de 2011, CMPC Celulosa fue notificada de una demanda de Endesa por la que solicita que con motivo del consumo referido en el párrafo anterior, se condene a CMPC Celulosa a pagar la suma de CLP 41.864.543.390 más reajustes o, en subsidio, las sumas que el tribunal estime procedentes conforme al mérito de la causa, con los reajustes e intereses que el tribunal estime procedentes.

Con fecha 6 de junio de 2011 CMPC contestó la demanda, solicitando que ésta se rechace en cuanto a la cantidad solicitada por la demandante, pues el perjuicio que Endesa podría reclamar no puede exceder de la cantidad de CLP 5.734.389.042 (que corresponde a la diferencia entre lo pagado por CMPC Celulosa a Endesa por el consumo de energía de la Planta de Clorato y la cantidad ofrecida por Endesa para ese consumo en mayo de 2006), suma a la que deberán descontarse los beneficios obtenidos por Endesa derivados del incumplimiento que se imputa a CMPC Celulosa (consumo de energía por la Planta de Clorato). Con fecha 3 de octubre de 2011 Endesa evacuó el trámite de la réplica. CMPC Celulosa presentó su réplica con fecha 3 de noviembre de 2011. Actualmente el juicio se encuentra en etapa de conciliación.

(11) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central, con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago.

(12) CMPC Celulosa S.A. y Empresas CMPC S.A. se encuentran en un juicio laboral por indemnización de perjuicios, ante el Juzgado de Letras de Laja por un monto cercano a MUS\$ 100. El juicio se encuentra en etapa de discusión y prueba.

(13) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Coronel por un monto cercano a MUS\$ 150. La sentencia de primera instancia rechazó la demanda en contra de CMPC Celulosa S.A.

(14) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS\$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(15) Con fecha 24 de marzo de 2010 el juzgado de letras de Angol declaró la quiebra de las sociedades Sociedad Bosques Santa Elena S.A. y Sociedad Forestal, Transporte y Constructora Santa Elena Ltda. El año 2007, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebró con ellas dos contratos de aprovisionamiento de madera de eucaliptos, los cuales están vigentes y comprenden la obligación del deudor de entregar a CMPC la cantidad de metros ruma de dicha madera que en ellos se estipuló. El cumplimiento de dicha obligación fue garantizado por el deudor con garantías reales sobre los vuelos y suelos.

(16) En mayo de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 39.665, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Nuestros abogados tienen una opinión favorable de la posición de la sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones deberán ser revocadas o anuladas.

(17) Subsidiarias de la Compañía han presentado una apelación ante el tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1998 y 2003 que alcanzan a 14.883.689,95 pesos argentinos (MUS\$ 3.917), más multas e intereses. A juicio de la Compañía y sus asesores legales estos requerimientos no deberían prosperar ya que las transacciones han sido legal y administrativamente efectuadas conforme a la legislación vigente.

(18) Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 121.

(19) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 1.660.

(20) Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 91. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(21) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad ha realizado pagos, mediante depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 243.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio 2011 por MUS\$ 26.088 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (21)).

#### **e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios**

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 42.588, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 13.124 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 29.464 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos Papéis Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros, no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 31.564 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 41.411 al 31 de diciembre de 2010), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

**f) Otros**

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 116.243 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 115.347 al 31 de diciembre de 2010). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J. P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 872.556.

**g) Situación de inversiones en el exterior**

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías.

**NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	31/12/2011		31/12/2010	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Indemnización por años de servicios	2.100	67.321	3.031	69.115
Beneficios por asistencia médica	1.505	16.093	1.148	24.843
Vacaciones del personal	28.620	-	28.046	-
Otros beneficios	13.328	-	11.440	-
<b>TOTALES</b>	<b>45.553</b>	<b>83.414</b>	<b>43.665</b>	<b>93.958</b>

**26.1. Antecedentes y movimientos****a) Indemnización por años de servicio**

El monto cargado a resultados durante el ejercicio 2011 y 2010 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.400	1.233
Costo del saldo de inicio	9.911	12.838
Efecto de cualquier liquidación	5.051	451
<b>TOTAL CARGADO A RESULTADOS</b>	<b>16.362</b>	<b>14.522</b>

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

El movimiento de este pasivo en cada ejercicio es el siguiente:

CONCEPTOS	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	72.146	60.206
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.400	1.233
Costo del saldo de inicio	9.911	12.838
Pagos de indemnización en el periodo	(7.284)	(6.100)
Ajuste por diferencias de cambio	(6.752)	4.688
Otros ajustes	-	(719)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>69.421</b>	<b>72.146</b>
<b>SALDO PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.100</b>	<b>3.031</b>
<b>SALDO PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>67.321</b>	<b>69.115</b>

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en CLF.

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2010 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2011. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, se registran en el resultado del ejercicio.

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

**b) Beneficios por asistencia médica**

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

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años.

**c) Vacaciones del personal**

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

**26.2. Gastos por empleados**

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

	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Sueldos y salarios	355.991	312.417
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	82.002	64.119
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	16.362	14.522
Otros gastos del personal	44.865	39.883
<b>TOTAL CARGADO A RESULTADOS</b>	<b>499.220</b>	<b>430.941</b>

**NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>CORRIENTE</b>		
Dividendos provisionados según política y por pagar	57.856	92.418
Ingresos diferidos	8.070	13.521
Otros	3.268	5.669
<b>TOTAL</b>	<b>69.194</b>	<b>111.608</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones tributarias en Brasil	113.516	129.385
Otros	2.357	2.821
<b>TOTAL</b>	<b>115.873</b>	<b>132.206</b>

**NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO**

Según acordó la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011, el capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 761.425 y está dividido en 2.226.773.533 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal. El cual se enteró y pagó de la siguiente forma:

**Uno.** Con la cantidad de MUS\$ 705.978 representado por 2.200.000.000 de acciones, íntegramente suscrito y pagado, que corresponde al capital de la Sociedad al 29 de abril de 2011.

**Dos.** Con la cantidad de MUS\$ 55.446,97 representado por 26.773.533 acciones de pago, distribuidas a los accionistas de Industrias Forestales S.A. excluida la accionista Empresas CMPC S.A., una vez que la fusión de ambas sociedades produjo sus efectos al 30 de octubre de 2011.

Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730) y las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC, la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones.

**Fusión de Industrias Forestales S.A. y Empresas CMPC S.A.**

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. También aprobó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde los actuales 220 millones a 2.200 millones mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, una reestructuración societaria y otros temas relacionados con la fusión antes señalada.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC mencionado anteriormente, conforme al cual el capital de la Sociedad pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Además, con fecha 30 de octubre de 2011 se materializó el aumento de capital señalado en el párrafo anterior, ascendente a MUS\$ 55.446,97 dividido en 26.773.533 acciones nuevas de pago, las que fueron pagadas mediante el canje de una acción de CMPC por cada 15 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios. Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730) y las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.), la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones de un total de 2.226.773.533 acciones emitidas.

Tal como lo contempla la ley y la junta antes mencionada, los accionistas disidentes al proceso de fusión ejercieron su derecho a retiro dentro del plazo legal establecido que concluyó el 29 de mayo de 2011 por la cantidad de 4.473 acciones de CMPC (hoy 44.730 acciones), por las cuales la Compañía pagó un monto equivalente a MUS\$ 215 que se presentan deducidos de Patrimonio. Junto con lo anterior, en el patrimonio se presenta deducida aquella proporción del aumento de capital requerido para incorporar a los minoritarios de Inforsa, relacionado con acciones previamente recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 30.022, totalizando MUS\$ 30.237.

**NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS**

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, se incrementó en la Ganancia del ejercicio 2011 y disminuyó por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos y por aquellos dividendos pagados como complemento de la política definida, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.685.585	6.227.506
Ganancia del periodo	492.126	637.546
Provisión dividendos	(164.690)	(178.642)
Complemento dividendo pagado	(8.144)	(825)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>7.004.877</b>	<b>6.685.585</b>

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

CONCEPTOS		2009	2010		2011	
		SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2009 MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2010 MUS\$	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2010 MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2011 MUS\$	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2011 MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	989.322	(39.233)	950.089	(39.233)	910.856
Indemnización por años de servicio	(2)	7.738	(803)	6.935	(803)	6.132
Impuestos diferidos	(3)	(261.389)	10.366	(251.023)	10.366	(240.657)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	-	(1.524)	1.524	-
<b>TOTAL</b>		<b>734.147</b>	<b>(29.670)</b>	<b>704.477</b>	<b>(28.146)</b>	<b>676.331</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: Las NIIF requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos 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.

(4) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros adaptados a NIIF. Este saldo se realizó junto con la venta de la inversión que lo generó.

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos, una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	7.004.877	6.685.585
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(676.331)	(704.477)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.760.270)	(1.689.481)
<b>RESULTADOS RETENIDOS DISPONIBLES PARA DISTRIBUIR</b>	<b>4.568.276</b>	<b>4.291.627</b>

**NOTA 30 - OTRAS RESERVAS**

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: Los montos y saldos de la Reserva por diferencias de cambio por conversión del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2011 MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2010	(15.594)
Mas: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2010	81.661
Saldo al 31 de diciembre de 2010	66.067
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2011	(252.363)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>(186.296)</b>

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

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		
			AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL MUS\$	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P. MUS\$	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$	AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL MUS\$	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P. MUS\$	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(40.970)	(25.427)	(66.397)	14.132	4.981	19.113
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	BRL	(95.437)	(52.424)	(147.861)	40.953	20.224	61.177
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	BRL	-	(21.152)	(21.152)	-	5.308	5.308
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	9.425	-	9.425	-	-	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(26.188)	-	(26.188)	-	-	-
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	(3.122)	-	(3.122)	(5.004)	-	(5.004)
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	-	-	-	1.740	-	1.740
Otros			2.907	25	2.932	(673)	-	(673)
<b>TOTAL</b>			<b>(153.385)</b>	<b>(98.978)</b>	<b>(252.363)</b>	<b>51.148</b>	<b>30.513</b>	<b>81.661</b>

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 11.750 al 31 de diciembre de 2011 y de MUS\$ 9.245 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

Esta Reserva se transfiere al resultado del ejercicio 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 variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 278.382 al 31 de diciembre de 2011 y de MUS\$ 198.535 al 31 de diciembre de 2010). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.
- Efecto por canje de acciones por incorporación de minoritarios de Industrias Forestales S.A. (fusión).

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente al efecto por fusión de Inforsa y al ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas.

### NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

#### 31.1. Ganancia por acción

	US\$/ACCIÓN
Ganancia por acción año 2011 *	0,2234
Ganancia por acción año 2010 **	0,2898

\* Determinada considerando las 2.200.000.000 de acciones emitidas menos el promedio ponderado de permanencia de las acciones recompradas en el periodo equivalentes a 14.910 acciones, más el promedio ponderado de permanencia de las acciones del aumento de capital señalado en nota 1 y 28.

\*\* Determinada considerando 2.200.000.000 de acciones en circulación.

### 31.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% (30% en 2010) de la utilidad líquida distribuible.

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

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

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

- I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de éstos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41 (Activos Biológicos). Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.
- II. Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

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

- III. Los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

#### Utilidad líquida distribuible del ejercicio 2011:

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	492.126	637.546
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(110.356)	(59.374)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	29.955	17.300
<b>UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE</b>	<b>411.725</b>	<b>595.472</b>
<b>APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS (40% EN 2011 Y 30% EN 2010)</b>	<b>164.690</b>	<b>178.642</b>

Los dividendos pagados durante los años 2011 y 2010 fueron los siguientes:

N° DIVIDENDO	US\$ POR ACCIÓN	CLP POR ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Provisorio N° 247	0,0849	42	13 de enero de 2010
Definitivo N° 248	0,1330	70	7 de abril de 2010
Provisorio N° 249	0,1611	80	8 de septiembre de 2010
Provisorio N° 250	0,2532	120	22 de diciembre de 2010
Definitivo N° 251 (1)	0,4347	200	11 de mayo de 2011
Provisorio N° 252	0,2594	120	14 de septiembre de 2011
Provisorio N° 253 (2)	0,0236	12	15 de diciembre de 2011

- (1) Para la conversión a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día de la Junta de accionistas. Respecto del resto de los dividendos, se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente.
- (2) A contar del dividendo N° 253 la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota 28).

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	205.067	139.084
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
<b>DIVIDENDOS PARA ACCIONES ORDINARIAS, NETO</b>	<b>205.067</b>	<b>139.084</b>

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (40% de la utilidad líquida en 2011 y 30% en 2010) se registran según el devengo de la utilidad.

### NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos mercado interno	1.165.954	1.018.817
Ingresos por exportaciones	1.997.519	1.774.370
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	282.969	300.099
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.341.943	1.118.936
Otros ingresos ordinarios	8.134	6.950
<b>TOTAL</b>	<b>4.796.519</b>	<b>4.219.172</b>

### NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	3.332	61.326
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	2.203	2.818
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(2.249)	17.874
Provisión juicios y contingencias	(26.088)	(27.647)
Otros	(8.374)	(1.379)
<b>TOTAL</b>	<b>(31.176)</b>	<b>52.992</b>

**NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS**

Los Costos financieros al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Intereses préstamos bancarios	159.614	132.579
Intereses arriendos financieros	3.304	2.093
<b>TOTAL</b>	<b>162.918</b>	<b>134.672</b>

**NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA****a) Diferencia de cambios reconocida en resultados**

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Activos en moneda extranjera	(65.271)	60.922
Pasivos en moneda extranjera	96.506	(85.249)
<b>TOTAL</b>	<b>31.235</b>	<b>(24.327)</b>

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

En el Estado de flujos de efectivo este efecto se presenta en el ítem Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas como sigue:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Diferencias de cambio	(31.235)	24.327
Resultado por unidades de reajuste	20.505	20.583
<b>AJUSTES POR PÉRDIDAS (GANANCIAS) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADAS</b>	<b>(10.730)</b>	<b>44.910</b>

**b) Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

CLASE DE ACTIVO	MONEDA	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	326.099	298.093
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	17.245	5.068
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	2.111	468
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	32	305
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	7.553	11.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.902	1.324
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	1.530	7.535
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	6.597	8.403
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	694	1.067
<b>SUBTOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>363.763</b>	<b>333.927</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	149.367	92.075
Otros activos financieros, corrientes	CLF	269.431	294.942
Otros activos financieros, corrientes	BRL	237	-
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	208
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>419.035</b>	<b>387.225</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	27.050	17.563
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	602	940
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	342	1.137
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.368	1.233
Otros activos no financieros, corrientes	COP	224	958
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	2.256	1.729
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	774	477
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	4	5
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>32.620</b>	<b>24.042</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	214.955	213.738
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	21.084	28.994
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	57.741	47.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	15.571	14.213
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	23.818	19.148
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	31.943	27.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	41.570	39.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	81.873	77.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	11.087	9.024
<b>SUBTOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>		<b>499.642</b>	<b>477.200</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.235	2.311
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES</b>		<b>1.235</b>	<b>2.311</b>
Inventarios	CLP	114.958	88.359
Inventarios	ARS	77.428	74.446
Inventarios	UYU	26.180	28.212
Inventarios	PEN	34.888	42.428
Inventarios	COP	27.006	22.557
Inventarios	MXN	36.569	39.839
Inventarios	BRL	72.739	89.820
<b>SUBTOTAL INVENTARIOS</b>		<b>389.768</b>	<b>385.661</b>
Activos biológicos, corrientes	BRL	42.404	38.833
<b>SUBTOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS, CORRIENTES</b>		<b>42.404</b>	<b>38.833</b>
Activos por impuestos, corrientes	CLP	71.023	69.404
Activos por impuestos, corrientes	ARS	12.955	11.993
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.663	2.535
Activos por impuestos, corrientes	PEN	5.845	4.191
Activos por impuestos, corrientes	COP	4.662	2.838
Activos por impuestos, corrientes	MXN	13.850	9.022
Activos por impuestos, corrientes	BRL	24.631	37.261
Activos por impuestos, corrientes	GBP	-	6
<b>SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES</b>		<b>135.629</b>	<b>137.250</b>
<b>TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES</b>		<b>1.884.096</b>	<b>1.786.449</b>

CLASE DE ACTIVO	MONEDA	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	14.155	5.884
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	31.564	37.317
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	-	161
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	-	10
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>45.719</b>	<b>43.372</b>
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	43.758	12.556
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	332	6.940
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.417	4.674
<b>SUBTOTAL DERECHOS POR COBRAR, NO CORRIENTES</b>		<b>48.507</b>	<b>24.170</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	77.027	113.628
<b>SUBTOTAL INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>		<b>77.027</b>	<b>113.628</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.323	1.117
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	1.436	2.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	958	1.079
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	-	1.327
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	917	537
<b>SUBTOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>		<b>4.634</b>	<b>6.075</b>
Plusvalía	ARS	13.671	14.800
Plusvalía	MXN	671	760
Plusvalía	BRL	71.455	80.452
<b>SUBTOTAL PLUSVALÍA</b>		<b>85.797</b>	<b>96.012</b>
Propiedades, planta y equipo	CLP	175.198	171.231
Propiedades, planta y equipo	ARS	127.955	133.991
Propiedades, planta y equipo	UYU	49.329	43.998
Propiedades, planta y equipo	PEN	104.895	91.525
Propiedades, planta y equipo	COP	96.078	94.280
Propiedades, planta y equipo	MXN	143.045	149.681
Propiedades, planta y equipo	BRL	973.807	1.091.896
<b>SUBTOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>1.670.307</b>	<b>1.776.602</b>
Activos biológicos, no corrientes	BRL	531.857	498.904
<b>SUBTOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES</b>		<b>531.857</b>	<b>498.904</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	44.529	80.606
Activos por impuestos diferidos	ARS	3.498	1.106
Activos por impuestos diferidos	UYU	-	404
Activos por impuestos diferidos	PEN	168	188
Activos por impuestos diferidos	COP	17.865	13.832
Activos por impuestos diferidos	MXN	6.066	2.458
Activos por impuestos diferidos	BRL	56.198	37.606
<b>SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>128.324</b>	<b>136.200</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>2.592.172</b>	<b>2.694.963</b>

Los pasivos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

CLASE DE PASIVO	MONEDA	31 DE DICIEMBRE DE 2011			31 DE DICIEMBRE DE 2010		
		HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	TOTAL MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	121	-	121	3.207	436	3.643
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	15.917	15.849	31.766	18.136	29.594	47.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	-	-	98	349	447
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	22.799	5.719	28.518	24.561	24.286	48.847
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	11.477	-	11.477	21.442	1.724	23.166
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	14.684	-	14.684	8.001	6.879	14.880
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	1.557	14.410	15.967	12.339	17.885	30.224
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	91	-	91	-	-	-
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>66.646</b>	<b>35.978</b>	<b>102.624</b>	<b>87.784</b>	<b>81.153</b>	<b>168.937</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	222.569	2.825	225.394	200.201	6.356	206.557
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.715	-	1.715	1.210	88	1.298
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	5.868	1.011	6.879	7.389	35	7.424
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	42.648	252	42.900	40.779	66	40.845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	11.626	969	12.595	13.215	100	13.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	12.245	715	12.960	8.288	621	8.909
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	15.013	1.289	16.302	7.486	-	7.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	34.323	446	34.769	40.740	324	41.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	43.357	22.161	65.518	54.338	20.583	74.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	19	-	19	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	19	-	19	66	-	66
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	-	-	-	2	-	2
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>389.402</b>	<b>29.668</b>	<b>419.070</b>	<b>373.714</b>	<b>28.173</b>	<b>401.887</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.969	-	4.969	8.313	-	8.313
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES</b>		<b>4.969</b>	<b>-</b>	<b>4.969</b>	<b>8.313</b>	<b>-</b>	<b>8.313</b>
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	20	20	-	1.520	1.520
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.848	1.848	-	1.616	1.616
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	-	-	-	368	368
<b>SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>-</b>	<b>1.868</b>	<b>1.868</b>	<b>-</b>	<b>3.504</b>	<b>3.504</b>
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	21.009	-	21.009	63.405	-	63.405
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	2.540	-	2.540	181	-	181
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	-	-	272	-	272
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	1.868	-	1.868	456	-	456
Pasivo por impuestos, corrientes	MXN	2.514	-	2.514	-	-	-
<b>SUBTOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES</b>		<b>27.931</b>	<b>-</b>	<b>27.931</b>	<b>64.314</b>	<b>-</b>	<b>64.314</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	29.732	29.732	-	30.541	30.541
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.484	1.484	-	1.641	1.641
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	554	554	-	311	311
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.431	13.431	-	11.855	11.855
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	72	72	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	664	664	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COL	-	184	184	-	-	-
<b>SUBTOTAL PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>		<b>-</b>	<b>46.121</b>	<b>46.121</b>	<b>-</b>	<b>44.348</b>	<b>44.348</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	69.194	69.194	-	111.608	111.608
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>-</b>	<b>69.194</b>	<b>69.194</b>	<b>-</b>	<b>111.608</b>	<b>111.608</b>
<b>TOTAL PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>488.948</b>	<b>182.829</b>	<b>671.777</b>	<b>534.125</b>	<b>268.786</b>	<b>802.911</b>

CLASE DE PASIVO	MONEDA	31 DE DICIEMBRE DE 2011				31 DE DICIEMBRE DE 2010			
		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	190.361	344.462	719.946	1.254.769	81.838	522.096	789.930	1.393.864
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	226	-	-	226
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	8.392	-	-	8.392	3.549	15.009	-	18.558
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	3.985	47.220	-	51.205	13.838	4.256	150	18.244
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	40.817	40.817	4.514	6.523	16.602	27.639
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>202.738</b>	<b>391.682</b>	<b>760.763</b>	<b>1.355.183</b>	<b>103.965</b>	<b>547.884</b>	<b>806.682</b>	<b>1.458.531</b>
Otras provisiones a largo plazo	BRL	29.464	-	-	29.464	31.858	-	-	31.858
<b>SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>		<b>29.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.464</b>	<b>31.858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.858</b>
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	4.245	-	789.875	794.120	13.399	-	752.838	766.237
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	2.295	-	75.587	77.882	1.076	-	80.189	81.265
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	130	130	-	-	1.801	1.801
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	698	698	-	-	122	122
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.252	8.252	-	-	8.597	8.597
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	84	-	2.165	2.249	30	-	4.127	4.157
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	78.809	78.809	12.519	-	59.610	72.129
<b>SUBTOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>6.624</b>	<b>-</b>	<b>955.516</b>	<b>962.140</b>	<b>27.024</b>	<b>-</b>	<b>907.284</b>	<b>934.308</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.221	8.221	65.764	82.206	8.417	8.417	67.337	84.171
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	337	-	-	337	469	-	-	469
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	105	-	-	105	858	-	-	858
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	3.526	3.526	28.209	35.261	5.443	5.443	43.547	54.433
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	32	-	-	32	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>		<b>12.221</b>	<b>11.747</b>	<b>93.973</b>	<b>117.941</b>	<b>15.187</b>	<b>13.860</b>	<b>110.884</b>	<b>139.931</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	72	-	72	-	82	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	2.285	-	2.285	-	2.739	-	2.739
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	113.516	-	113.516	-	129.385	-	129.385
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>-</b>	<b>115.873</b>	<b>-</b>	<b>115.873</b>	<b>-</b>	<b>132.206</b>	<b>-</b>	<b>132.206</b>
<b>TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>251.047</b>	<b>519.302</b>	<b>1.810.252</b>	<b>2.580.601</b>	<b>178.034</b>	<b>693.950</b>	<b>1.824.850</b>	<b>2.696.834</b>

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>UTILIDADES AFECTAS A IMPUESTOS (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 20%	25.217	-
Utilidades con crédito del 17%	148.734	18.035
Utilidades con crédito del 16,5%	23.200	-
Utilidades con crédito del 16%	15.592	-
Utilidades con crédito del 15%	26.528	-
Utilidades con otros créditos	338	-
Utilidades sin créditos	73.508	2.309
<b>TOTAL FUT</b>	<b>313.117</b>	<b>20.344</b>
<b>UTILIDADES NO AFECTAS A IMPUESTOS (FUNT):</b>		
Utilidades por ingresos no renta	298.430	410.980
<b>TOTAL FUNT</b>	<b>298.430</b>	<b>410.980</b>

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS</b>		
Impuesto corriente	(108.535)	(100.521)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	651	370
Ajustes año anterior y otros impuestos	(834)	(7.957)
<b>TOTAL IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>(108.718)</b>	<b>(108.108)</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(37.009)	32.734
<b>TOTAL IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(37.009)</b>	<b>32.734</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(145.727)</b>	<b>(75.374)</b>

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre, es el siguiente:

(GASTO) INGRESO NACIONAL Y EXTRANJERO	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(7.985)	(10.600)
Impuesto corriente nacional	(100.733)	(97.508)
<b>TOTAL IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>(108.718)</b>	<b>(108.108)</b>
Impuesto diferido extranjero	27.817	(16.754)
Impuesto diferido nacional	(64.826)	49.488
<b>TOTAL IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(37.009)</b>	<b>32.734</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(145.727)</b>	<b>(75.374)</b>

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre, es la siguiente:

	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(128.039)	(121.617)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	8.079	(5.886)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(49.180)	37.170
Aumento (disminución) por impuestos legales	23.413	14.959
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS UTILIZANDO TASA EFECTIVA</b>	<b>(145.727)</b>	<b>(75.374)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias" (MUS\$ 49.180 con cargo a resultado a diciembre de 2011 y un abono de MUS\$ 37.170 a diciembre de 2010) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

#### NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los ejercicios 2011 y 2010:

CONCEPTOS	AÑO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Madera, químicos y energía	2.461.211	1.990.141
Depreciación	333.403	324.821
Gastos variables de ventas	518.251	442.765
Remuneraciones y otros del personal	499.220	430.941
Gastos de mantención	206.137	172.355
Gastos de administración y comercialización	282.184	250.670
Otros gastos varios de operación	12.049	27.414
<b>TOTAL CARGADO A RESULTADOS</b>	<b>4.312.455</b>	<b>3.639.107</b>

#### NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso por aproximadamente US\$ 1.300 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 350 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2011 los principales proyectos en curso y sus presupuestos de inversión son los siguientes:

PROYECTOS APROBADOS	MILLONES DE US\$
Ampliación capacidad Planta Plywood	91
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	65
Proyecto ahorro de energía Planta Maule	26
Proyecto estructura vial Planta Guaíba	21
Ampliación planta Sante Fé II	16
Modernización planta Celulosa Laja	15
Modificación máquina papelera Laja	11
Nueva planta de sacos en México	9

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2012 y 2013.

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

En general los compromisos relevantes al cierre del ejercicio se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de activo fijo.

### NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### 39.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía, representado por 2.219.397.052 de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2011.

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puerto de Lirquén S.A.	1.309.480
Eliodoro Matte Larraín	1.053.840
Bernardo Matte Larraín	853.450
Patricia Matte de Larraín	853.440
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	548.630
Jorge Bernardo Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	132.000
María Magdalena Larraín Matte	132.000
María Patricia Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Bunster	119.710
María del Pilar Matte Capdevila	10.600
<b>TOTAL</b>	<b>1.230.367.505</b>
<b>CONTROL SOBRE ACCIONES EMITIDAS</b>	<b>55,44%</b>

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales, por partes iguales, son las siguientes personas naturales: don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

#### 39.2. Doce principales accionistas

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
Forestal Cominco S.A.	431.798.840	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560	7,06%
Forestal Bureo S.A.	88.754.760	4,00%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	74.313.617	3,35%
A.F.P. Provida S.A., para fondos de pensiones	72.473.842	3,27%
A.F.P. Capital S.A., para fondos de pensiones	62.926.512	2,84%
A.F.P. Habitat S.A., para fondos de pensiones	62.445.184	2,81%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	61.754.701	2,78%
A.F.P. Cuprum S.A., para fondos de pensiones	47.469.186	2,14%
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796	2,10%
Coindustria Ltda.	40.239.559	1,81%
<b>TOTAL</b>	<b>1.568.299.277</b>	<b>70,67%</b>

**39.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas**

Las transacciones comerciales con asociadas y con sociedades de su grupo son las siguientes:

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
						AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2010 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	34.802	75.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 20; 12/2010 gastos por MUS\$ 81
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	78.240	19.685	
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	1.038.176	1.082.649	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 7.603; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.207
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	396	252	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 396; 12/2010 gastos por MUS\$ 252
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Asociada	Chile	Aporte de Capital	Aporte de Capital	432	-	Sin efectos en resultados

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	
						AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2010 MUS\$		
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	5.062	114.236	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 14; 12/2010 ingresos por MUS\$ 126	
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	507	841		Sin efectos en resultados
				Venta de dólares	Transacción financiera	105.488	14.800		Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 66; 12/2010 gastos por MUS\$ 13
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.654	1.276	Producto de inventario	
77.215.640-5	Administración de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	604	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 419	
96.848.750-7	Aisantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	737	507	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 305; 12/2010 ingresos por MUS\$ 236	
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	989	87	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 81; 12/2010 ingresos por MUS\$ 4	
				Compra de productos	Transacción comercial	12.859	5.120		Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Servicio cobranza exportaciones	Transacción financiera	18.902	12.712	Sin efecto en resultados	
				Compra de madera	Transacción comercial	958	-	Producto de inventario	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.014	936	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 465; 12/2010 ingresos por MUS\$ 244	
				Compra de madera	Transacción comercial	31	711		Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción comercial	26.321	18.189	Producto de inventario	

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
						AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2010 MUS\$	
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	15.468	15.064	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 15.468; 12/2010 gastos por MUS\$ 15.064
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.102	4.489	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 782; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.284
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	89.094	55.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 69.094; 12/2010 gastos por MUS\$ 55.000
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	11.896	59.653	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.276	2.065	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 2.276; 12/2010 gastos por MUS\$ 2.065
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.670	1.741	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 1.670; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.741
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	739	744	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 739; 12/2010 gastos por MUS\$ 744
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de repuestos	Transacción comercial	-	393	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 241
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	182	340	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 102; 12/2010 ingresos por MUS\$ 200
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	886	2.155	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 273; 12/2010 ingresos por MUS\$ 970
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	45.118	34.467	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 45.118; 12/2010 gastos por MUS\$ 34.467
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	1.158	461	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frio Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	233	464	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 66; 12/2010 ingresos por MUS\$ 136
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	7.283	7.026	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 7.283; 12/2010 gastos por MUS\$ 7.026
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	2.375	1.947	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 2.375; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.947
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.119	1.593	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.095; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.000
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	239	2.657	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 59; 12/2010 ingresos por MUS\$ 752
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	524	494	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 146; 12/2010 ingresos por MUS\$ 187
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	327	252	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 159; 12/2010 ingresos por MUS\$ 138
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	388	8	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 154; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	587	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 315
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	354	-	Sin efectos en resultados
96.959.030-1	Portuaria Sur de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Servicios recibidos	Transacción comercial	305	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 305

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

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el Banco Security S.A. corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Las transacciones con Controladora de Plagas Forestales S.A. y con Portuaria Sur de Chile S.A. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días. Las

transacciones con Empresa Constructora Precon S.A. corresponden a la construcción de bodegas. Las transacciones con Bioenercel S.A. corresponden a aportes de capital.

Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

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

Las transacciones con Abastecedora de Combustibles S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor y los precios de Enap. Los valores facturados consideran vencimientos a 45 días.

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

Las transacciones de compra y venta de madera entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Bosques Arauco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

Las transacciones con CGE Distribución S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

Las transacciones con Colbún S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

Las transacciones con Metrogas S.A. corresponden a contratos por compra de gas natural, pactados en dólares y los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

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

Las transacciones con Molibdeno y Metales S.A. corresponden a la compra de servicios y productos industriales realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Melón S.A., Melón Morteros S.A., Pesquera Frío Sur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Fibrocementos El Volcán S.A., Viña La Rosa S.A., Iansagro S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con Aserraderos Arauco S.A. corresponden a servicios de cobranza de exportaciones, los cuales son realizados a valores de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011 estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2011, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente. De igual forma se estableció que la remuneración del Comité de Directores será de un 0,04167% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2011, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Al 31 de diciembre de 2011 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a la suma de MUS\$ 2.008 y el gasto por remuneraciones del Comité de Directores ascendió a la suma de MUS\$ 251. Al 31 de diciembre de 2010 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a la suma de MUS\$ 1.410 y el gasto por remuneraciones del Comité de Directores ascendió a la suma de MUS\$ 172.

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 3.746 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 3.001 al 31 de diciembre de 2010).

#### NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el ejercicio 2011 por MUS\$ 126.484 (MUS\$ 109.777 en el año 2010).

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

<b>a) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 4.966 (MUS\$ 10.970 a diciembre de 2010)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 0
Fecha de finalización de desembolsos:	Marzo de 2011

#### Concepto del desembolso:

El proyecto PROAMP (Proyecto Ambiental Planta Pacífico) contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas. Incluye la instalación de una nueva unidad de tratamiento de efluente líquido, un sistema de recolección de gases no condensables diluidos y un sistema de recolección de gases no condensables concentrado. Además, el proyecto contempla, el aumento en la capacidad de evaporadores y la construcción de dos lagunas de regulación de aguas lluvias.

<b>b) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 74.373 (MUS\$ 68.647 a diciembre de 2010)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011

**Concepto del desembolso:**

El proyecto incluye mejoras ambientales en la planta Santa Fe 1 que tienen por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electrostáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores. Adicionalmente, se está construyendo una nueva planta de energía a base de biomasa.

<b>c) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora ambiental de caldera n° 5 de Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 37.202 (MUS\$ 19.506 a diciembre de 2010)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 6.614
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2012

**Concepto del desembolso:**

El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora n°5 a biomasa, con el objeto de mejorar el desempeño ambiental de la planta.

<b>d) Sociedad:</b>	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 9.943 (MUS\$ 6.965 a diciembre de 2010)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 7.376
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Mayo de 2012

**Concepto del desembolso:**

Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. en sus plantas poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión presentes tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

<b>e) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Quemado de Hidrógeno en Horno de Cal
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 0 (MUS\$ 3.689 a diciembre de 2010)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 0
Fecha de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

**Concepto del desembolso:**

El proyecto Quemado de Hidrógeno, tiene por objeto terminar con el venteo del gas de hidrógeno y reducir el consumo de petróleo en la caldera. Sus principales medidas son: dejar de eliminar al aire los gases de hidrógenos y aprovecharlos en la combustión de la caldera para así generar una combustión más limpia producto de la reducción en la utilización del petróleo.

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

**NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010**

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto y maremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa CMPC, principalmente de maderas, celulosa y papeles,

derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación.

Los efectos de los daños provocados por el terremoto y maremoto, tanto en los activos como aquellos derivados de la paralización de las operaciones, fueron incluidos en el ítem "Otras ganancias (pérdidas)" del Estado de resultados. Los daños físicos a las Propiedades, planta y equipo y a los Inventarios representaron, al cierre del ejercicio 2010, una pérdida neta de US\$ 49,7 millones, monto que contempló los castigos y gastos de reparación, deducida la indemnización de las compañías de seguros.

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, el proceso de liquidación de estas pérdidas quedó prácticamente concluido al cierre del ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio se han liquidado US\$ 139 millones, lo que incluye daños físicos y perjuicios por paralización.

#### NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	SOCIEDADES ANONIMAS DATOS GENERALES
<b>FORESTAL MININCO S.A.</b>	La forestación y reforestación, en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, madera, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera o sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 22 de julio de 1949, ante el notario de Valparaíso don Ernesto Cuadra M., modificada por escritura extendida el 20 de septiembre de 1949, ante el mismo notario. Autorizada por Decreto de Hacienda N° 8044, de fecha 20 de octubre de 1949. R.U.T. 91.440.000-7
<b>CMPC CELULOSA S.A.</b>	La producción, comercialización, importación y exportación, de celulosa, papeles y derivados de éstos en sus diversas formas, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto; la compra y venta de maderas en cualquier estado, incluido bosques en pie; y la participación o inversión en sociedades cuyo objeto comprenda las actividades señaladas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1988, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T., bajo el nombre de "Celulosa del Pacífico S.A.". Con fecha 31 de diciembre de 1998 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, acordó cambiar la razón social a "CMPC Celulosa S.A." R.U.T. 96.532.330-9
<b>CMPC PAPELES S.A.</b>	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles, en sus diversas formas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de abril de 1988, ante el notario Enrique Morgan T. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 4 de mayo de 1988, con el nombre de CMPC Capital de Riesgo S.A. Con fecha 7 de julio de 1998, se redujo a escritura pública la Junta General Extraordinaria de Accionistas ante el notario Raúl I. Perry P, donde se acordó cambiar la razón social a "CMPC Papeles S.A." "El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 14 de julio de 1998. R.U.T. 79.818.600 - 0
<b>CMPC TISSUE S.A.</b>	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales, y otros productos tissue o similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o de terceros, de los productos indicados, como así también, repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización, en cualquiera de sus formas, de celulosa y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de febrero de 1988, ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., bajo el nombre de "Forestal e Industrial Santa Fe S.A." Con fecha 6 de enero de 1998, la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó cambiar la razón social a "CMPC Tissue S.A.", lo que se redujo a escritura pública el 27 de enero de 1998 ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.529.310-8
<b>CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.</b>	La producción y comercialización de productos de papel, en sus diversas formas y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 18 de mayo de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.757.710-3

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
2.743.902	39.824	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Matte Capdevilla Bernardo Matte Larrain (1) Leonidas Montes Lira Jorge Bernardo Larrain Matte José Ignacio Letamendi Arregui Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3)
1.671.760	260.501	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Directores	Bernardo Matte Larrain (1) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Jorge Matte Capdevila Andrés Echeverría Salas Gonzalo García Balmaceda (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Sergio Hernán Colvin Truco (3)
672.620	77.133	100,00%	Eduardo Serrano Spoerer	Presidente Vicepresidente Directores	Martín Costabal Llona (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Andrés Echeverría Salas Sergio Colvin Trucco (3) Juan Eduardo Correa Bulnes Luis Llanos Collado (3)
751.964	(4.094)	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Vicepresidente Directores	Arturo Mackenna Iñiguez (1) Jorge Matte Capdevilla Bernardo Matte Izquierdo Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Hurtado Garretón Jorge Larraín Matte Gonzalo García Balmaceda (3)
81.567	16.641	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Vicepresidente Directores	Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Bernardo Matte Izquierdo Andrés Infante Tirado Martín Costabal Llona (1) Luis Llanos Collado (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	SOCIEDADES ANONIMAS DATOS GENERALES
<b>SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.</b>	La prestación remunerada de servicios en las áreas administrativas, tributarias, pagos a terceros, contabilidad, sistemas computacionales, procesamientos de datos, tecnologías de información, comunicaciones de datos y telefonía, recursos humanos y abastecimiento de materias primas y bienes físicos en general, y todos aquellos servicios que resulten necesarios para la realización de las actividades industriales y comerciales que sean desarrolladas por Empresas CMPC S.A. y sus sociedades filiales, coligadas y relacionadas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 17 de octubre de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P., bajo el nombre de Abastecimientos CMPC S.A. Con fecha 5 de septiembre de 2005 la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social a Servicios Compartidos CMPC S.A., lo que se redujo a escritura pública el 4 de octubre de 2005 ante el notario público suplente don Pablo Roberto Poblete Saavedra y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 37690 N° 26864 R.U.T. 96.768.750-2.
<b>PAPELES CORDILLERA S.A.</b>	La producción, exportación, importación y comercialización de papeles o productos de papel y sus derivados, la actividad forestal en cualquiera de sus formas y la inversión de recursos en empresas, relacionadas con algunos de los giros indicados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de 9 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. Inscrita en el Registro de Comercio el 13 de marzo de 1998 a fs. 5993 N° 4812 R.U.T 96.853.150 - 6
<b>CARTULINAS CMPC S.A.</b>	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles en sus diversas formas y sus derivados, la actividad forestal, la explotación de bosques, la adquisición o enajenación a cualquier título de bienes agrícolas y la comercialización de madera; para lo cual podrá realizar todos los actos, hacer todas las inversiones o negocios y suscribir todos los contratos que sean necesarios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 27 de abril de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 16 de mayo de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Puente Alto el 22 de mayo de 1995 a fs. 41 N° 41 con el nombre de "CMPC PAPELES S.A.". Con fecha 24 de junio de 1998, se redujo a Escritura Pública ante el mismo notario, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambio de razón social a "CARTULINAS CMPC S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 30 de junio de 1998. Se redujo a escritura pública ante el notario de Santiago don Ivan Torrealba A., la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó ampliar el giro social. El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 10 de octubre de 2003. R.U.T. 96.731.890 - 6
<b>PAPELES RÍO VERGARA S.A.</b>	La elaboración de celulosas y /o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas; y la fabricación de papel y cartón. El ejercicio de cualquier actividad agrícola, forestal, pecuaria, silvícola, industrial o comercial, cuya finalidad sea la forestación, reforestación, manejo y explotación de bosques; el aserrío, reaserrío y elaboración de maderas; y en general la industrialización y comercialización de maderas. El desarrollo de la ganadería como complemento de la actividad forestal	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 6 de junio de 2011, ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur. Se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces del año 2011, a fojas 31.062 con el número 23.217. R.U.T. 76.150.883-0

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
162	672	100,00%	Jorge Araya Díaz	Presidente Directores	Luis Llanos Collado (3) Jorge Navarrete García (3) Eduardo Serrano Spoerer (3) Washington Williamson Benaprés (3) Jorge Morel Bulicic (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)
146.610	21.815	100,00%	Edgar González Tatlock	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3)
450.396	65.670	100,00%	Christian Lueg Thiers	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Washington Williamson Benaprés (3) Luis Llanos Collado (3)
186.865	(19.027)	100,00%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Octavio Marfán Reyes (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	SOCIEDADES ANONIMAS DATOS GENERALES
<b>CMPC MADERAS S.A.</b>	La explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios : dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1983, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. Con fecha 27 de noviembre de 2000, se redujo a escritura pública ante el mismo notario, la Junta Extraordinaria de Accionistas que acordó cambio de razón social a "CMPC Maderas S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 2 de diciembre de 2000. R.U.T. 95.304.000- K
<b>INVERSIONES CMPC S.A.</b>	La inversión en el país y en el extranjero de toda clase de bienes incorporales muebles y, en particular, su participación como accionista de cualquier tipo de sociedad y la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Inscrita en el Registro de Valores con el N° 672. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, ante el notario de Santiago Rubén Galecio G. R.U.T. 96.596.540-8
<b>PORTUARIA CMPC S.A.</b>	La gestión de cadenas logísticas de productos forestales, o de cualquier otro producto, incluyendo la movilización de cargas en cualquier medio de transporte, su carga y descarga y su almacenamiento en bodegas y recintos de puertos. La Sociedad podrá servir de agente de carga, desempeñar las funciones de agentes de naves nacionales y extranjeras, y operación de puertos, explotar el negocio del transporte terrestre y marítimo, tanto de cabotaje como de exportación e importación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1976, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M., como sociedad de responsabilidad limitada denominada Muellaje San Vicente Ltda. Transformada en sociedad anónima según escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. Con fecha 4 de julio de 2000 ante el mismo notario, se redujo a escritura pública la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 21 de junio de 2000 que acordó cambiar la razón social a Portuaria CMPC S.A. R.U.T. 84.552.500-5.
<b>INVERSIONES PROTISA S.A.</b>	Efectuar toda clase de inversiones, en especial la compra y venta de acciones o títulos de crédito, realizar operaciones en el mercado de capitales y aplicar sus recursos en todo tipo de negocios financieros propios del giro social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. R.U.T. 96.850.760-5.
<b>EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC</b>	La compra, venta, consignación, comercialización y distribución, sea por cuenta propia o ajena, de papeles, cartones y otros productos derivados de la celulosa y el papel.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de diciembre de 1981, ante el notario de Santiago don Jorge Zañartu S. R.U.T. 88.566.900-K.
<b>SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA</b>	La recuperación de papel y cartón y la compraventa de papel nuevo o usado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de octubre de 1979, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M. R.U.T. 86.359.300-K.

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
95.988	20.655	97,51%	Hernán Fournies Latorre	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
4.998.229	331.721	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson (2) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
1.487	(55)	100,00%	Felipe Eguiguren Eyzaguirre	Presidente Directores	Hernán Fournies Latorre (3) Andrés Larraín Marchant (3) Guillermo Mullins Lagos (3)
479.219	(656)	100,00%	Alfredos Bustos Azócar	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
5.346	3.695	100,00%	Nicolás Moreno López	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3) Cristian Lueg Thiers (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Octavio Marfán Reyes (3)
14.340	76	100,00%	Juan Pablo Pumarino Bravo	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Eduardo Huidobro Navarrete (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Carlos Hirigoyen García(3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar González Tatlock (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	SOCIEDADES ANONIMAS DATOS GENERALES
<b>ENVASES IMPRESOS S.A.</b>	La producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 25 de octubre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. R.U.T. 89.201.400-0.
<b>FORSAC S.A.</b>	La fabricación de productos de papel y materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compra, venta, importación o exportación de dichos productos y similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de octubre de 1989, ante el notario de Santiago don Aliro Veloso M., bajo el nombre de Forestal Angol Ltda. Mediante escritura pública de fecha 3 de abril de 1998, ante el notario de Santiago don Jaime Morandé O., se efectuó una transformación de sociedad, cambiando de nombre y giro como Papeles Angol S.A. Con fecha 5 de mayo de 1998, la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, luego de absorber a PROPA S.A., acordó cambiar la razón social de "Papeles Angol S.A." a "PROPA S.A." R.U.T. 79.943.600-0. En la quinta junta extraordinaria de PROPA S.A celebrada el 21 de enero de 2010 se aprobó el cambio de Razón Social a "FORSAC SA", constituido por escritura pública el 10 de Marzo de 2010 ante el notario don Raúl Iván Perry Pefaur.
<b>CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA</b>	La fabricación y venta al por mayor y al detalle de bandejas para fruta de exportación, bandejas y estuches para huevos y otros productos; en general envases moldeados de diferentes tipos, tamaños y estilos; la importación, exportación, compra y venta de estos mismos artículos.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1976, ante el notario de Santiago don Enrique Zaldívar D. R.U.T. 93.658.000-9
<b>ENVASES ROBLE ALTO S.A.</b>	Producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 1994, ante el notario de Santiago don Enrique Troncoso F., cuyo extracto fue inscrito a fs. 18231 N° 14956 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 1994. Sociedad modificada por escritura pública de fecha 21 de agosto de 2001, suscrita ante el notario de Santiago don Raúl Perry P., quedando su razón social como Envases Roble Alto Ltda. Con fecha 2 de enero de 2004, se transforma en sociedad anónima cerrada, por escritura pública otorgada ante el notario de Santiago don Iván Torrealba A., cuyo extracto fue inscrito a fs. 2871 N° 2236 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, quedando la razón social como Envases Roble Alto S.A. R.U.T. 78.549.280-3

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
13.086	5.147	100,00%	Joaquín Matte Díaz	Presidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Araya Díaz (3) Victor Muñoz Castillo (3) Fernando Hasenberg Larios (3)
28.214	2.372	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) VÍCTOR MUÑOZ CASTILLO (3) Eckart Eitner Delgado (3)
18.380	3.863	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Jorge Araya Díaz (3) Victor Muñoz Castillo (3) Oscar Carrasco Larrazábal (3) Fernando Hasenberg Larios (3)
36.569	9.339	100,00%	Gastón Hevia Alzérreca	Presidente Directores	Jorge Navarrete García(3) Jorge Araya Díaz (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Victor Muñoz Castillo (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	SOCIEDADES ANONIMAS DATOS GENERALES
<b>INMOBILIARIA PINARES S.A.</b>	La adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización, la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena, y la enajenación de las mismas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de abril de 1990, ante el notario de Concepción don Humberto Faúndez R. Se transforma en sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2000 ante el notario suplente de Concepción don Waldo Otarola A., cuyo extracto se inscribió el 24 de enero de 2001. R.U.T. 78.000.190-9.
<b>FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE AGUILA S.A.</b>	La explotación forestal y agrícola de los bienes inmuebles que le pertenezcan, adquiera, posea o explote a cualquier título mediante la ejecución de labores agrícolas, ganaderas o forestales y demás actividades que estuvieren directa o indirectamente relacionadas con su objeto social; así como la comercialización y/o explotación en cualquier forma de los productos y subproductos que de la explotación forestal y agrícola se obtengan y de la prestación a terceros de servicios relacionados con el giro de la sociedad.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 11 de octubre de 1985, ante el notario de Santiago don Andrés Rubio F., bajo el nombre de Forestal Colcura S.A. El 3 de diciembre de 1992, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó cambiar la razón social a Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., lo que se redujo a escritura pública en la misma fecha ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G. R.U.T. 96.500.110-7
<b>COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.</b>	Ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de los fundos Proboste y Galumavida ubicados en la comuna de Empedrado y Chanco, Constitución, en especial en lo que se refiere a realizar labores de cuidado, forestación y bosques de pino u otras especies forestales ubicadas en dichos predios.	Empresa de Responsabilidad Limitada. Autorizada por Decreto Supremo N°971, de 17 de octubre de 1958, del Ministerio de Agricultura. Los estatutos vigentes desde el 28 de abril de 1990, fueron modificados y aprobados en Junta General de Socios, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 6 de abril de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, extracto de esta escritura se inscribió en el Registro de Comercio, año 2004, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de 17 de abril de 2004. El Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción emitió el certificado N°529, de fecha 31 de marzo de 2004, en el cual deja constancia del Acta de la Junta General constitutiva, como también de su acta modificatoria de los estatutos. R.U.T. 70.029.300-9

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
1.987	235	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores	Jorge Araya Díaz (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
158.343	25.458	99,75%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Sergio Colvin Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Félix Contreras Soto (3)
16.325	454	72,70%	Victor Fuentes Palma	Consejeros	Hernán Fournies Latorre (3) Patricio Javier Santibáñez Carmona (3) Héctor Morales Torres Pablo Sufán González (3) Cristián Rodríguez Velasco

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD. (Islas Caymán)</b>	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de Islas Cayman, según registro N° 77890 de fecha 21 de noviembre de 1997, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.
<b>CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A. (Argentina)</b>	Actividades financieras por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 29 de junio de 1992, Argentina. CUIT 30-65451689-4
<b>LA PAPELERA DEL PLATA S.A. (Argentina)</b>	Fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y maderera, industrialización y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima. Aprobada por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires el 2 de septiembre de 1929, Argentina. CUIT 30-50103667-2
<b>PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A. (Perú)</b>	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas; compra, venta, importación, exportación, cesión, consignación, fraccionamiento, envase, distribución, y en general, cualquier forma de comercialización de los productos. Consultoría, asesoría y prestación de servicios de alta dirección, gerencia y administración.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 21 de julio de 1995, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002. RUC 20266352337
<b>NASCHEL S.A. (Argentina)</b>	Impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.	Sociedad Anónima. El estatuto social fue aprobado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional con fecha 24 de noviembre de 1955, de concesión de personería jurídica, transcrito en la escritura pública de constitución definitiva de fecha 23 de enero de 1956, pasada ante el notario don Weinich Waisman, Buenos Aires, Argentina y posterior modificación por escisión y reducción de capital por medio de escritura de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega Olmos, Buenos Aires, Argentina. CUIT 30-50164543-1
<b>FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A. (Argentina)</b>	Fabricación de bolsas de papel y cartón.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O., Buenos Aires, Argentina.
<b>INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A. IPUSA - Uruguay</b>	Fabricación, industrialización y comercialización en todas sus formas de papeles y derivados, así como los relacionados con las artes gráficas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 14 de enero de 1937, Montevideo, Uruguay. El 29 de abril de 1937 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo, siendo inscritos en el Registro de Contratos el 14 de mayo de 1937. RUT 21 006645 0012

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
497.087	(124)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores	Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
83.893	(3.351)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jorge Luis Pérez Alati Manuel María Benites Galarraga
161.736	(4.893)	99,99%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Luis Pérez Alati Jorge Morel Bulicic (3) Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Juan La Selva (3)
92.932	11.002	100,00%	Salvador Calvo Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Echeopar
1.144	(256)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3)
16.706	(152)	100,00%	Adrian Saj	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Navarrete García (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati Luis Alberto Salinas Cormatches (3)
33.899	1.604	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>COMPAÑÍA PRIMUS DEL URUGUAY S.A.</b> (Uruguay)	Arrendamiento de bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de abril de 1932, Montevideo, Uruguay. El 13 de septiembre de 1932 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo. RUT 21 000234 0011
<b>CELULOSAS DEL URUGUAY S.A</b> (Uruguay)	Forestación y ganadería.	Sociedad Anónima Cerrada. Estatutos aprobados e inscrita en DGI el 3 de febrero de 1960. El 10 de junio de 1960 fue inscrita en el Registro Público y General de Comercio. RUT 21 015454 0013
<b>FORSAC PERU S.A.</b> (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multipliego de papel.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de junio de 1996, bajo el nombre de Fabi Perú S.A., ante el notario don Gustavo Correa M., Lima , Perú. Dicha sociedad se fusionó con Forsac Perú S.A., siendo esta última absorbida, cambiando asimismo Fabi Perú S.A. su denominación por la de "Forsac Perú S.A.". Esta fusión quedó constituida por Escritura Pública de fecha 1 de diciembre de 2000, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima , Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002.
<b>FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.</b>	Compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.	Sociedad mercantil, constituida el 10 de enero de 2008, conforme a las leyes mexicanas.
<b>FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A</b> (Argentina)	Explotación forestal agrícola y ganadera de los bienes inmuebles que posea. Compra y venta de inmuebles urbanos o rurales. Explotación industrial de la madera, su fraccionamiento aserrado, condicionamiento y conservación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 30 de agosto de 1993 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de Proyectos Australes S.A. Cambió su razón social a Forestal Bosques del Plata S.A. por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de enero de 2001, lo que consta en escritura pública de fecha 9 de mayo de 2001, inscrito en la Inspección General de Justicia el 22 de mayo de 2001, Argentina.
<b>FORESTAL TIMBAUVA S.A</b> (Argentina)	Actividades financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2011 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 17 de Agosto de 2011. CUIT en trámite ante AFIP.

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
202	10	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
151	0	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
13.783	1.262	100,00%	Eduardo Nicolás Patow Nerny	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Luis Alberto Salinas Cormatches (3) José Ludowieg Eche copar Eduardo Nicolás Patow Nerny (3)
21.828	(912)	100,00%	Ernesto Villegas Sánchez	Presidente Directores	Luis Alberto Salinas Cormatches (3) Jorge Navarrete García (3) Cristian Barrera Almazán (3)
132.320	(141)	100,00%	Sergio Álvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Álvarez Gutiérrez (3)
176.828	(896)	100,00%	Sergio Álvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Álvarez Gutiérrez (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>PAPELERA DEL RIMAC S.A.</b> (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública el 31 de diciembre de 1996, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. RUC 20337537309
<b>GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V.</b> (México)	Participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas, partes y componentes para cumplir con su objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.802, el 31 de Octubre de 1997, ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- GAI971031RD7
<b>ABSORMEX S.A. DE C.V.</b> (México)	Manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la republica mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.532, el 19 de noviembre de 1981 ante don Mario Leija Arzave, Notario Público N° 25, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. Cambio de Sociedad Anónima a Sociedad Anónima de Capital Variable en escritura pública 1.582 con fecha 12 de mayo de 1982 ante don Abelardo Benito Rdz de León, Notario Público N° 13 RFC.- ABS811125L52
<b>CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENICOS S.A. DE C.V.</b> (México)	La fabricación de toda clase de productos higiénicos, como así también, la importación, exportación y comercialización de toda clase de productos, por cuenta propia o de terceros.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 4.131, el 1 de Diciembre de 1992 ante don Fernando Treviño Lozano, Notario Público N° 55, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- CPH921201LE6
<b>ABSORMEX CMPC TISSUE S.A. DE C.V.</b> (México)	Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.552, el 17 de Julio de 1997 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- IPG970717QU9
<b>PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A.</b> (Ecuador)	La fabricación, elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de papel, incluyendo pero sin limitarse a : servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables de papel, y en general toda especie , tipo o forma de productos de papel o de materiales derivados del papel o en los que el papel sea un material principal o secundario.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida en escritura pública de fecha 24 de abril de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito. RUC 1792083354001

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
6.818	(1.234)	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Echeopar
72.283	(10.702)	94,69%	Cristian Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3) Rafael Cox Montt (3)
3.788	731	94,69%	Cristian Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
1.542	712	94,69%	Cristian Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
82.900	5.957	94,69%	Cristian Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
1.013	(1.161)	100,00%	Ivan Zuvanich Hirmas	Presidente	Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Morel Bulicic (3) Rafael Cox Montt (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>DRYPERS ANDINA &amp; CO. S.C.A.</b> (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública número 0000374 de notaría cuarenta y nueve de Bogotá del 16 de febrero de 1999. Se constituyó la persona jurídica Drypers Andina & Cias S.C.A. Se acordó cambiar de Sociedad en comandita por acciones a sociedad anónima por escritura pública No. 0001598 de notaría quince de Cali del 7 de septiembre de 2001. RUT 817.002.753-0
<b>PROTISA COLOMBIA S.A.</b> (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés, de productos de papel, así como de productos sanitarios, incluyendo pero sin limitarse a pañales, papel higiénico, toallas de papel, servilletas, sanitarios en general (pañales de adulto, toallas femeninas, toallas húmedas, protectores, etc.) y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de número 0002539 de notaría 16 de Bogotá del 28 de octubre de 2008. Se constituyó la persona jurídica Protisa Colombia S.A. RUT 900.251.415-4
<b>MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.</b>	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue y similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o terceros, de los productos indicados, como así también repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización en cualquiera de sus formas de celulosa y sus derivados.	Sociedad de responsabilidad limitada constituida y registrada el 29 de agosto de 1974 bajo el N° 35.200.929.860 ante la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo, Brasil; con el nombre de K.C do Brasil Ltda. Se modifica el nombre de la sociedad el 22 de septiembre de 1994, pasando a llamarse Melhoramientos Papéis Ltda. En sesión de 01 de junio de 2009 el control de la sociedad fue transferido a CMPC Participações Ltda, la cual fue incorporada a Melhoramientos Papeis en Marzo del año 2010. En septiembre del año 2010 se aumenta el capital en US\$ 50 millones (R\$ 85 millones). CNPJ 44.145.845/0001-40
<b>CMPC INVESTMENTS LTD.</b> (Inglaterra)	Actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en Guernsey, Channel Island, Inglaterra, el 28 de mayo de 1991. Oficina de registro P.O. Box 58, St. Julian Court St. Peter Port.
<b>CMPC EUROPE LIMITED</b> (Inglaterra)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.	Constituida el 7 de enero de 1991 bajo el registro N° 2568391 de Londres, Inglaterra.
<b>TISSUE CAYMAN LTD.</b> (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92448 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
12.490	(5.972)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
8.000	(6.641)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores	Rafael Cox Montt (3) Jorge Morel Bulicic (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
77.766	(23.354)	100,00%	Rodrigo Gómez F.	Presidente Directores	
54.854	(17)	100,00%		Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson (2) Luis Llanos Collado (3)
657	(52)	100,00%	Mr. Kiran Dhanani	Directores	Guillermo Mullins Lagos (3) Cristóbal Somarriva Quezada Rodrigo Gómez Fuentes (3) Washington Williamson Benaprés (3)
143.118	13.032	100,00%		Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>PROPA CAYMAN LTD.</b> (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92447 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de las Islas Cayman.
<b>CMPC USA, Inc.</b> (EE.UU.)	Marketing y distribución de productos forestales, de madera y relacionados; como también cualquier operación aprobada por el Directorio que tenga relación con productos forestales, incluidas en el Código de Corporaciones de Negocios de Georgia.	Corporación constituida el 9 de enero de 2002, de acuerdo al Código de Corporaciones de Negocios de Georgia, bajo las leyes del Estado de Georgia, EE. UU.
<b>CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.</b>	La forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales, de celulosa, de papel y sus subproductos; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la operación del terminal portuario. la participación en otras sociedades y empresas como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 15/10/2009 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 43.206.502.899, en la sesión del 19/10/2009 con el nombre de CMPC Celulosa do Brasil Ltda. La denominación social fue modificada el 12/06/2010 a CMPC Celulose Riograndense Ltda., siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3332804 el 20/07/2010.
<b>CMPC RIOGRANDENSE LTDA.</b>	La producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales y de celulosa; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la participación en otras sociedades y emprendimientos como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 03/05/1999 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Sao Paulo bajo el número 35.215.672.118, en la sesión del 11/05/1999 con el nombre de Boise Cascade do Brasil Ltda. La sede de la empresa fue modificada el 01/09/2000 para Rio Grande do Sul, en sesión del 17/10/2000 bajo el número 43.204.523.520. La denominación social fue modificada el 23/07/2008 a Aracruz Riograndense Ltda, siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3005323. Finalmente, se modificó la denominación social a CMPC Riograndense Ltda en sesión del 20/01/2010 bajo el número 352959.
<b>GUAIBA ADMINISTRACAO FLORESTAL LTDA.</b>	La compañía de gestión de las actividades únicas de objetos, la investigación y la gestión de los bosques.	Empresa constituida el 22/10/2009, con acta constitutiva registrada en el Estado de Comercio de Río Grande do Sul - JUCERGS con el número 43206511251, en la fecha de 10/29/2009 y la última modificación al Contrato Social presentó con el número 3581427 en la fecha de 01/27/2012. CNPJ: 11.308.600/0001-38

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
18.826	1.260	100,00%		Presidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
769	76	97,54%	Manuel Opazo	Presidente Directores	Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Martín Koster (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Pablo Sufán González (3)
734.068	5.961	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
70.501	9.726	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
94.695	7.715	99,90%	Walter Lidio Nunes	Directores	Walter Lidio Nunes (3) Patricio Arenas

# 200 empresas coligadas de cmpc, en chile

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>BICECORP S.A.</b>	La prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de factoring; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas; y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.	Sociedad Anónima Abierta. Constituida por escritura pública de fecha 2 de noviembre de 1978, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. R.U.T. 85.741.000-9
<b>CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.</b>	La producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 12 de noviembre de 1992, ante el notario don Enrique Morgan T. R.U.T. 96.657.900-5
<b>GENÓMICA FORESTAL S.A.</b>	La realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase de bienes corporales e incorporales necesarios para el cumplimiento del giro; la administración y ejecución de proyectos en Genómica Forestal.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2006, en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Extracto inscrito a fojas 2039 v. N°1705 del registro de Comercio del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Concepción y publicado en el Diario oficial en la edición de fecha 16 de noviembre de 2006. R.U.T. 76.743.130-9
<b>BIOENERCEL S.A.</b>	Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. Además de desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible.	El "Consortio Tecnológico Bioenercel SA" se constituyó el 21 de agosto del 2009, mediante escritura pública otorgada por el notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto fue inscrito a fojas 1.560, N° 1572, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Concepción, año 2009, y publicado en el DO del 15 de sept de 2009. R.U.T. 76.077.468-5

PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
987.659	110.804	7,74%	Andrés Echeverría Salas	Presidente Directores	Bernardo Matte Larraín (1) Kathleen Barclay Collins Patricio Claro Grez Gustavo de la Cerda Acuña Juan Carlos Eyzaguirre Echenique José Miguel Irarrázabal Elizalde Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Eliodoro Matte Larraín (1) Luis Llanos Collado (3)
565	17	29,01%	Oswaldo Ramírez Grez	Presidente Directores	Jorge Serón Ferré Daniel Contesse González Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Guerra
280	49	25,00%		Presidente Directores	Daniel Contesse González Jaime Baeza Hernández Aldo Cerda Molina Antonio Lara Aguilar Eduardo Rodríguez Treskow
869	11	20,00%	Christian Villagra	Presidente Directores	Fernando Rioseco (3) Eduardo Rodríguez Eckart Eitner (3) Jorge Correa Marcelo Molina Fernando Parada Nicole Borregaard

## CMPC FORESTAL

### ALEMANIA

Gusco Handel G. Schürfeld +  
Co.GmbH  
Mönckebergstraße 31, D-20095  
Hamburg  
Amtsgericht Hamburg HRB 36669  
Alemania  
Tel.: +4940 333 04 311  
Fax: +4940 333 04 260  
E mail: Georg Röwer  
Georg.Roewer@gusco.de

### CHINA

COPC International (Asia) Ltd.-  
Shanghai  
9A,969, Beijing West Road  
Shanghai, China 200041  
Tel: (86-21) 52288738  
Fax: (86-21) 52280207  
E mail: copc@copc.com.cn  
Sr.Peter Chang

### ESPAÑA

José Ramón Zarandona  
Maestro Santesteban N°3 – 1ªA  
20011 San Sebastian – Guipuzcoa  
España  
Tel: (34-94) 346 6809  
Fax: (34-94) 346 7266  
E mail: zarandona@zaranzabal.com

### HOLANDA-BENELUX

Koninklijke Eduard Van Leer B.V.  
Jodenbreestraat 152-154  
1011 NS Amsterdam  
Holanda  
Tel: (31-20) 622 2324  
Fax: (31-20) 625 8744  
Sr. Goderd H. Graafland

### ITALIA

IMC s.r.l  
33077 Sacile (PN)  
P.Popolo 16  
Italia  
Tel: (39-0434) 72663  
Fax: (39-0434) 735129  
E mail: imc@imcsacile.it  
Sr. Enzo Ceolin

### JAPÓN

Sakin Corporation  
Kakimi Bldg., 7th floor 1-7-14.  
Nishi Shinbashi, Minato-Ku  
Tokyo 105-0003 Japón  
Tel: (81-3) 3506-0117  
Fax: (81-3) 3506-0118  
Sr. Kenji Hatogai  
E mail: sakincorp@celulosa.cmpc.cl

### MEDIO ORIENTE

Timber Team Trading L.L.C.,  
P.O. Box No: 5793,  
Dubai, U.A.E  
Tel: (971-4) 3322443  
Fax: (971-4) 3322553  
Sr. Vijai Nihalani  
E mail: ttttradng@emirates.net.ae

### NORTE DE ÁFRICA

Sherif Ex – IMP  
4, Adib Street  
Alexandria  
Egipto  
Tel: (203) 597 2896  
Fax: (203) 597 1463  
Sr. Damir Pasic

### REINO UNIDO

Price & Pierce Softwood Ltd.  
Cavendish House, 40 Goldsworth  
Road,  
Woking Surrey GU21 1JT,  
Inglaterra  
Tel: (44 1483) 221800  
Fax: (44 1483) 726203  
Sr. Stephen Pitt

### TAIWÁN

COPC International (Asia) Ltd.  
22F-1, 447, Sec 3, Win Hsin Road,  
Taichung 406,Taiwán, R.O.C.  
Tel: (886-4) 2296 8736  
Fax: (886-4) 2296 8430  
Email: copc@copc.com.tw  
Sr.Peter Chang

## CMPC CELULOSA S.A.

### ARGENTINA

Productos Forestales S.A.  
PROFORSA

Laprida 3278 piso 2, oficina 43  
1642 San Isidro, Buenos Aires  
Tel: (54-11) 47352733  
Fax: (54-11) 47352740  
e-mail: proforsa@arnet.com.ar

### ALEMANIA, AUSTRIA Y EUROPA DEL ESTE

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 333 04100  
e-mail: secretary.office@gusco.de

### AUSTRALIA

Silvania Resources, Inc.  
1820 N. Corporate Lakes Blvd. Suite  
307  
Weston, Florida 33326  
USA  
Tel: (1-954) 3854890  
Fax: (1-425) 9441836  
e-mail: fredthilen@silvaniaresources.com

### BÉLGICA Y PAÍSES BAJOS

Euro Fibras SPRL  
18 Avenue Lavoisier  
B-1300 Wavre  
Bélgica  
Tel: (32-10) 23 74 50  
Fax: (32-10) 23 74 52  
e-mail: robert.hamilton@euro-fibras.be

### BOLIVIA

Hein Ltda.  
Avda. Arce 2396  
La Paz  
Tel: (591-2) 2442786 - 2440945  
Fax: (591-2) 2441188  
e-mail: cfhein@megalink.com

### BRASIL

CMPC Celulosa Riograndense S.A.  
Rua São Geraldo 1800  
92500 - 000 Guaiba - RS  
Tel: (55-51) 21397272  
Fax: (55-51) 21397181  
e-mail: snkilpp@cmpcrs.com.br

**CHINA**

CellMark AB, Shanghai Office  
Room 2007, Rui Jin Building  
205 South Mao Ming Road  
Shanghai 200020  
Tel: (86-21) 64730266  
Fax: (86-21) 64730030  
e-mail: henry.peng@sh.cellmark.com.cn

**COLOMBIA**

Herzig & Cía. S.A.  
Carrera 50 N 6-41  
Medellín  
Tel: (57-4) 2552122  
Fax: (57-4) 2855805  
e-mail: erestrepo@herzig.com.co

**COREA**

HB Corporation  
4th Fl. HB Bldg., 627-17 Sinsa-Dong,  
Kangnam-Gu  
Seoul, 135-895  
Tel: (82-2) 34485131  
Fax: (82-2) 34485132  
e-mail: yrhwang@hb-corp.com

**ECUADOR**

Alter Cia Ltda.  
Almagro 1550 y Pradera  
Edificio P.A. Kingman, piso 4B  
Quito  
Tel: (593-2) 2905531  
Fax: (593-2) 256 4571  
E mail: mreyes@alter-ec.com  
e-mail: proserfin@alter-ec.com

**ESPAÑA**

Northern Pulp Cellulose Sales S.A.  
Menéndez Pidal, 6 bajo  
28036 Madrid  
Tel.: (34 91) 310 1526  
Fax (34 91) 319 1910  
e mail: louise@northernpulp.es

**ESTADOS UNIDOS**

International Forest Products Corp.  
One Patriot Place  
Foxboro, Ma. 02035  
Tel: (1-508) 698 4600  
Fax: (1-508) 698 1500  
e-mail: barrym@ifpcorp.com

**FRANCIA E ITALIA**

Cellmark S.A  
1 rue Pedro Meylan  
1208 GENEVE  
Switzerland  
Teléfonos: (41-22) 707 4102  
Fax: (41-22) 700 0062  
e-mail :Remy.heintz@cellmark.ch

**INDIA**

Seascope Pulp & Paper Pvt. Ltd.  
158/33 Laxmi Industrial States  
New Link Road, Andheri (West)  
Mumbai 400 053  
Tel: (91-22) 4049 0000  
Fax: (91-22) 4049 0050  
e-mail: sales@seascope.in

**INDONESIA**

Cellmark Interindo Trade Pt.  
Jl. Raya Jatiwaringin No 54  
Pondok, Gede  
17411 Jakarta  
Tel: (62-21) 848 0130  
Fax: (62-21) 848 0140  
e-mail: hariono@ccduta.com

**JAPÓN**

Hiom Corporation  
9th Fl. Seiko Toranomon Bldg. 1-8-10  
Toranomon Minato-ku, Tokyo 105-0001  
Japan  
Tel. (81-3) 6206-1270  
Fax: (81-3) 3506-7166  
e-mail: hirokajita@comet.ocn.ne.jp

**MÉXICO**

Paxell International S.A. de CV.  
Fuente de Pirámides No 1-506  
Tecamachalco Mex.  
53950 México  
Tel: (52-55) 293 1403  
Fax: (52-55) 293 1377  
e-mail: llamasrx@paxell.com.mx

**PERÚ**

Inunsa S.A.  
Av. Mariategui # 218  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061  
e-mail: inunsasac@rednextel.com.pe

**REINO UNIDO**

F.G. Evans & Co. (Pulp) Ltd.  
Quinta, Wheeler End Common,  
High Wycombe, Bucks HP14 3NJ  
Tel: (44-1494) 883657  
Fax: (44-1494) 880964  
e-mail: office@fgevans.com

**REPÚBLICA DOMINICANA**

CellMark Pulp & Paper Inc.  
C/O Rero, C.A.  
Torre Phelps, Piso 19, of. A.  
Plaza Venezuela  
Caracas, 1010-A  
Tel: (58-212) 7819501/2476  
Fax: (58-212) 7815932/6976  
e-mail: rerooca@rerooca.com

**SUIZA**

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 333 04100  
e-mail: secretary.office@gusco.de

**TAILANDIA**

CellMark (Thailand) Co. Ltd.  
2024/139-140 Rimtangrodfai Road  
Prakanong, Bangkok 10250  
Tel: (66 -2) 333 1300  
Fax: (66-2) 333 1299  
e-mail cellmark@loxinfo.co.th

**TAIWÁN**

Beauflex International Corp.  
9F-1, N° 36, Alley 38, Lane 358,  
Rueiguand Rd., Neihu District.,  
Taipei 114  
Tel: (886-2) 2658 5199  
Fax: (886-2) 2658 5196  
e-mail: david@beauflex.com

**TRINIDAD Y TOBAGO**

CellMark Pulp & Paper Inc.  
80 Washington Street  
South Norwalk,  
Connecticut 06854, USA  
Tel: (1-203) 2995050  
Fax: (1-203) 2995055  
e-mail: bengt.stenbeck@cellmarkpulp.com

## URUGUAY

Arturo Nogueira Representaciones  
18 de Julio 1044 piso 2  
Esc.204  
Montevideo  
Tel: (598-2) 902 0630  
Fax: (598-2) 902 0630  
e-mail: anrepr@dedicado.net.uy

## VENEZUELA

CellMark Pulp & Paper Inc.  
C/O Rero, C.A.  
Torre Phelps, Piso 19, of. A.  
Plaza Venezuela  
Caracas, 1010-A  
Tel: (58-212) 7819501/2476  
Fax: (58-212) 7815932/6976  
e-mail: rerooca@rerooca.com

## ISRAEL

International Forest Products Corp.  
One Patriot Place  
Foxboro, Ma. 02035  
Tel: (1-508) 698 4600  
Fax: (1-508) 698 1500  
e-mail: barrym@ifpcorp.com

## CARTULINAS CMPC S.A.

### ARGENTINA

Cartulinas CMPC Argentina  
Krausse 4950, Malvinas Argentinas,  
Provincia de Buenos Aires  
Tel: (54-11) 4630 0290  
Fax: (54-11) 4630 0295  
E mail: oficinaargentina@cmpec.cl

### BRASIL

Knemitz Internacional Ltda.  
Rua Domingos Gazignatti, 295  
Indaiatuba – SP – Brasil  
CEP.: 13341-630  
Tel./Fax: (55-19) 3894-7081  
E mail: knemitz.cmpec@terra.com.br

### COLOMBIA

JAG Representaciones  
Calle 11 N° 100-121, Of. 315  
Cali  
Tel.: (57-2) 374 7022-7025  
Fax: (57-312) 312 9639  
E mail: spsanchez@colombia.cmpec.com

## COSTA RICA, EL SALVADOR, HONDURAS, NICARAGUA Y PANAMÁ

Jorosa,  
250 metros al Norte del Supersaretto,  
2° Piso,  
Barrio Palermo, San José  
Tel: (506) 289 7736  
Fax: (506) 228 8262  
E mail: randallr@jorosacr.com

## ECUADOR

J.G.B. Representaciones  
Córdova 810 y Víctor M. Rendón,  
Piso 17, Oficina 02  
Guayaquil  
Tel: (593-4) 230 0764  
Fax: (593-4) 231 3070  
E mail: jguzman@telconet.net

## Alter y Cía. Ltda.

Diego de Almagro # 1550 y Pradera  
Edificio Kingman, 3° piso, Quito-  
Ecuador  
Tel: (593-2) 250 9832  
Fax: (593-2) 254 7036  
E mail: mreyes@alter-ec.com

## ESTADOS UNIDOS

Cartulinas N.A. Inc.  
12842 Huntley Manor Drive  
Jacksonville  
FL 32224-USA  
Tel: (1-904) 821 0524  
Fax: (1-904) 821 7138  
E mail: pjblackman@gmail.com

## GUATEMALA

Cellmark  
20 Calle 20-79, Zona 10  
Interior C 01010  
Ciudad de Guatemala  
Tel: (50-2) 2366 9315  
Fax: (50-2) 2363 0993  
E mail: claudia.gonzalez@  
cellmarkpaperla.com

## ITALIA

Paper One SRL  
Via Borgazzi 183/185  
20052 Monza (MI)  
Tel: (39-039) 210 3456-64  
Fax: (39-039) 214 9002  
E mail: paper-one@paper-one.it

## MÉXICO

Federico Escoto  
Av. San Jerónimo N° 698 Col. Lomas  
Quebradas  
Delegación Magdalena Contreras  
CP 10000 - México D.F.  
Tel: (52-55) 5668 3415  
Fax: (52-55) 5668 3458  
E mail: escoto@cmpecmexico.com.mx

## PARAGUAY

Marea SRL  
Avda. Rojas Silva esq. Calle 15 – Bo.  
Pablo Rojas  
Ciudad del Este, PARAGUAY  
Tel/Fax: (595-61) 509 118 - 578319  
E mail: marea@marea.com.py

## PERÚ

Inunsa S.A.C.  
Av. Mariategui 218  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061 – 910 0646  
E mail: inunsasac@rednextel.com.pe

## REINO UNIDO

Profor UK Ltd.  
6 Sheridan Avenue, St Davids Park,  
Ewloe  
Chester CH5 3UN, UK  
Tel.: (44-0) 1244 533 400  
Fax: (44-0) 1244 533 411  
Mobile: (44-0) 7774 295 964  
E-mail: profor@fsmail.net

## FRANCIA:

PROFOR S.A.R.L.  
50, Rue Marcel Dassault  
92100 Boulogne, France  
Tel.: (33-1) 4546 4811  
Fax: (33-1) 4546 4817  
Mobile: (33-6) 094 04 034  
E-mail: profor.lejean@wanadoo.fr

## RESTO DE EUROPA

Gusco Handel G. Schurfeld + Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg-Alemania  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 3330 04100  
E mail: info@gusco.de

**SUDESTE ASIÁTICO**

Roxcel Handelsges m.b.h.  
Thurgasse 10  
A-1092 Viena  
Austria  
Tel: (43-1) 40156 201  
Fax: (43-1) 40156 7200  
E mail: cornelis.geest@roxcel.com

**URUGUAY**

A. Nogueira Representaciones  
Av. 18 de Julio 1044, Piso 2,  
Oficina 204  
Montevideo  
Tel: (598-2) 901 5066  
Fax: (598-2) 902 0630  
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

**VENEZUELA**

Cellmark Inc.  
Av. Principal Del Bosque - Edificio  
Kathryn - Piso 2 – Oficina N° 33  
Urbanización El Bosque - C.P. 1050 –  
Caracas-Venezuela  
Telefono (58-212) 952.1309  
Fax: (58-212) 763 2326  
E mail: cmmgeo@cantv.net

**PAPELES CORDILLERA S.A.****ARGENTINA**

Southern Pulp & Paper  
Don Bosco 611, Bernal  
Buenos Aires - Argentina  
Tel/Fax: (011) 4621 9597 -  
(011) 4251 4960  
Sr. Alberto Lugones  
Email: albertolugones@sion.com

**PERÚ**

Inunsa S.A.C.  
Av. Mariategui 218, Jesús María  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061  
E mail: inunsave@rednextel.com.pe

**MÉXICO**

Av. San Jerónimo 698  
Col. Lomas Quebradas  
Deleg. Magdalena Contreras  
CP 10000 - México, DF.

Tel: (52-55) 5668 3415, 5668-3458  
Fax: (52-55) 5681-8201  
Sr. Federico Escoto  
E mail: escoto@cmpcmexico.com.mx

**COLOMBIA**

JAG Representaciones  
Calle 11 N° 100-121, Of. 315  
Cali  
Tel.: (57-2) 374 7022-7025  
Fax: (57-2) 682 0895  
E mail: spsanchez@colombia-cmpc.com

**PAPELES RIO VERGARA S.A.****ARGENTINA**

S.A. Wahren  
Avenida del Libertador N° 3501, Piso  
2 – Oficina 12  
(B1644) San Fernando  
Buenos Aires  
Fono/Fax: (54-11) 52941255  
Sr. Pedro Wahren  
E-mail: pedro@wahren.com.ar

**BOLIVIA**

Hein Ltda.  
Avenida Arce 2396, La Paz  
Fono: (591-2) 2442786 – 2440945  
Fax: (591-2) 2441188  
Casilla de correo 1811, La Paz  
Sr. Carlos Hein  
E-mail: cfhein@megalink.com

**BRASIL**

L C Baralle Comercio e Importacao  
Ltda.  
Avenida Ana Costa, 100 conjunto 13  
Edif. Yara Center  
Vila Mathias - Santos  
Estado de Sao Paulo CEP 11060-000  
Fono: (55-13) 3223-4678  
Sr. Luiz Carlos Baralle  
E-mail: baralle@uol.com.br

**CENTROAMERICA**

José Rothschild & Cía. S.A. (JOROSA)  
San Rafael de Escazú  
250 metros al Norte de Supersaretto,  
Segundo Piso, Barrio Palermo  
San José, Costa Rica

Tel: (506) 2289 7736  
Fax: (506) 2289 7739  
Sr. Randall Rothschild  
E-mail:randallr@jorosacr.com

**COLOMBIA**

Inversales S.A.S.  
Avenida Carrera 20 N° 88-10 Oficina  
203, Bogotá  
Fono: (571) 6100307  
Fax: (571) 6100652  
Sr. Juan Camilo Sandino  
E-mail: jsandino@telecorp.net

**HONG KONG Y TAIWAN**

Eurocell International Ltd.  
4002 Central Plaza,  
18 Harbour Road , Hong Kong  
Fono: (852) 2511 2282  
Fax: (852) 2507 2053  
Mr. Louis Chan  
E-mail: louis@eurocell.com  
www.eurocell.com

**ECUADOR**

Alter Cia. Limitada  
Almagro 1550 y Pradera,  
Edificio Posada de las Artes Kingman  
Piso 3  
Quito  
Fono: (593-2) 250 9832  
Fax: (593-2) 254 7036  
Sr. Esteban Pérez  
E-mail: proserfin@alter-ec.com

JGB Representaciones  
Córdova 810, Esq. Víctor M. Rendón  
Piso 17, Oficina 2  
Guayaquil  
Fono: (593-4) 230 0734  
Fax: (593-4) 231 3070  
Sr. Julio Guzmán  
E-mail: jguzmanbaquerizo@jgbrep.com

**INDIA Y TAILANDIA**

Kavo International Paper Trading  
Loferer Str. 7  
81671 München  
Germany  
Fono: (49) 89 4502 7884  
Fax: (49) 89 4502 7970  
Mr. Volker W. Hasemann  
E-mail: volker.hasemann@kavo-paper.de

## PARAGUAY

PYP A S.R.L.  
San Rafael 388 c/Avda. España  
Las Carmelitas  
CP 1766  
Asunción  
Fono: (595-21) 606911  
Sr. Rodolfo Serrano  
E-mail: pypa2010@gmail.com

## PERÚ

INKISA  
Monte Carmelo 190, Of. 301  
Chacarilla, Surco  
Lima 33  
Fono: (511) 2753418  
Contacto: Sr. Alfredo Granda del  
Aguila  
E-mail: agda@inkisa.com

## REPUBLICA DOMINICANA Y PUERTO RICO

Jorge Santelli Inc.  
3 Westfield Lane  
White Plains, NY 10605  
USA  
Fono: (1-914) 428 8583  
Fax: (1-914) 468 1175  
Sr. Jorge Santelli  
E-mail: jsantelli@optonline.net

## URUGUAY

Arturo Nogueira Representaciones  
Avda. 18 de Julio N° 1044, Of. 204  
Montevideo  
Fono: (598-2) 901 5066  
Fax: (598-2) 902 0630  
Srta. Selina Nogueira  
E-mail: anrep@dedicado.net.uy

## VENEZUELA

Inversiones Catorce SRL  
Avda. Libertador, Edificio La Línea,  
Torre A, Piso 1, Caracas 1050  
Fono: (58-212) 793 3308  
Fax: (58-212) 782 3802  
Sr. Adán Celis  
Sr. Dagoberto Romer  
E-mail: dromer@cantv.net

## CMPC TISSUE S.A.

## BOLIVIA

Proesa  
Av. Arce 2847  
La Paz  
Tel: (591-2) 2430642  
Fax: (591-2) 2411306  
Sr. Luis Roberto Urquizo  
E mail: lurquizo@proesabol.com

## PARAGUAY

Trovato CISA  
Calle Central 1340  
Asunción  
Tel.: (595-21) 210-556  
Fax: (595-21) 214-994  
Sr. Ing. Marco Trovato  
E mail: mtrovato@trovatocisa.com  
www.trovatocisa.com

Ramírez Díaz de Espada  
Industrial y Comercial I.C.S.A.  
Raúl Díaz de Espada y Curupyty  
Fernando de la Mora  
Tel.: (595-21) 518-1000  
Fax: (595-21) 518-1209  
Sr. Juan Alberto Ramírez Díaz de  
Espada  
E mail: jaramirez@rde.com.py

## DIPROPAR SRL

Carios 3373  
Asunción - Paraguay  
Tel: (595) (21) 524-705  
Fax: (595) (21) 503-504  
Sr. Rubén Yebra  
Sr. Jorge Naidenoff  
E mail: dipropar@rieder.net.py

## GUATEMALA

Sabinter S.A. / Comercializadora de  
Absorbentes, S.A.  
4a. Avenida 15-70, 10° Nivel  
Oficina 10  
Guatemala, Guatemala 01014  
Tel: (502) 2366-4430  
Fax: (502) 2366-4428  
Sr. Jose Perdomo  
Sabinter@itelgua.com

## COSTA RICA

Comercial Sofu S.A.  
Lagunilla Ulloa Heredia  
San José, Costa Rica  
Tel: (506) 2260-8304  
Fax: (506) 2260-8304  
Sr. Alberto Zumbado  
imercka@costarricense.cr

## Ciamesa SA.

Coyol, Parque Empresarial Novapark  
San José, Costa Rica  
Tel: (506) 2436-7000 ext:5253  
Fax: (506) 2436-7000  
Sr. Jesús Solano  
jsolanoq@ciamesa.com

## Corporación S y S Tibas S.A.

Jardines de Tibas 25 Q  
San José, Costa Rica  
Tel: (506) 2235-6565  
Fax: (506) 2235-6565  
Sr. Gerardo Sanchez  
gsanchez@corporacionsys.com

## REPUBLICA DOMINICANA

Cesar Iglesias C. por A.  
2403 Avenida Independencia  
Panamá, República de Panamá  
Tel: (809) 5355511  
Fax: (809) 5355511  
Sra. Ayerim Pellerano  
a.pellerano@cesariglesias.com

## HONDURAS

Fiesta Import, S. de R.L. de C.V.  
Boulevard 15 de Septiembre y Avenida  
Colón  
La Ceiba, Honduras  
Tel: (504) 2443-1228  
Fax: (504) 2559-5234  
Sr. Antonio Lama  
alama@fiestaimport.com

## Distribuidora DJ, S.A. de C.V.

Confecciones El Baron, Edificio N°2,  
Carretera Vieja a la Lima  
San Pedro Sula, Honduras  
Tel: (504) 557-9904  
Fax: (504) 557-9904  
Sra. Sonia Villeda  
svilleda@dj.com.hn

**HAITÍ**

Camina Entrepise  
Delmas 33, Rue Toussaint Louvert 20  
Haití  
Tel: (562) 558-1185  
Tel: (562) 558-1185  
Sr. Guillermo Yansi  
yanzi@tie.cl

**NICARAGUA**

Cafe Soluble, S.A.  
Carretera Norte KM. 8 1/2.  
Managua, Nicaragua  
Tel: (505) 2233-1122  
Fax: (505) 2233-1122  
Sra. Nadia Flores  
nflores@cafesoluble.com

Distribuidora Continente, S.A.  
Rotonda El Periodista 200 Mts Al Sur,  
Edificio Sinter-Contesa  
Managua, Nicaragua  
Tel: (505) 2270-5005  
Fax: (505) 2270-5232  
Sr. Eduardo de la Jara  
eduardo.delajara@contesa.com.ni

**PANAMÁ**

Distribuidora Xtra, S.A.  
Calle 7A. Ciudad Radial, Juan Dia  
Panamá, República de Panamá  
Tel: (507) 290-9077 Ext. 1720  
Fax: (507) 290-9077  
Sr. Antonio Crichlow  
acrichlow@superextra.com

Nathan Foods Corporation  
Calle 2da Llano Bonito, Juan Díaz  
Panamá, República de Panamá  
Tel: (507) 217-4505  
Fax: (507) 217-4418  
Sr. Issac Schwartz  
isaac@nathanfoods.com

Corporación Impadoel  
La Locería, Avenida Juan Pablo II,  
N°11  
Panamá, República de Panamá  
Tel: (507) 3021-2000  
Fax: (507) 3021-2000  
Sr. Larissa Ibañez  
libanez@impadoel.com

**EL SALVADOR**

Comercial España S.A. de C.V.  
3ª Calle Poniente 822  
El Salvador, San Salvador  
Tel: (503) 2266-1818  
Fax: (503) 2266-1818  
Sr. Raul Urbina  
rolourbina1264@yahoo.com

**TRINIDAD Y TOBAGO**

Cirkel Trinidad Limited  
47 Apsco Building #47 Aranguez M  
San Juan, Trinidad  
Tel: 1 (868) 675-5561  
Fax: 1 (868) 680 6092  
Sr. Anthony Sammy  
cirkeltrinidadltd@tsstt.net.tt

**CUBA**

Distribuidora Eva S.A.  
Avenida Samuel Lewis y Calle 58,  
PH 7  
Tel: 01 (492) 5444-773  
Fax: 01 (492) 5444-773  
Sra. Gabriela González  
s/correio

**CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.****ENVASES IMPRESOS****ARGENTINA Y URUGUAY**

Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

**COSTA RICA y PANAMA**

(sólo Envases Impresos)  
Jose Rothschild & Cía S.A.  
Randall Rothschild  
Del Supermercado Saretto 250 mts.  
al norte  
Edificio 3 pisos, San Rafael de Escazu  
San José  
Tel: 506-22897737  
Fax: 506-22288262

E mail: randallr@jorosacr.com

**BRASIL**

Luciana Camelo  
AV DR gaspao vidigal 1946 portao 12  
Sala 23 vila leopoldina  
Sao Pablo Brasil  
Tel 55-11-36453131  
E mail lucamelo@brafruit.com.br

**FORSAC S.A.****ARGENTINA**

Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

**ESTADOS UNIDOS**

Luis Becerril  
18543 Yorba Linda Boulevard  
Apartment 22  
Yorba Linda CA. 92886  
Tel: 619520-2593

**FABI ARGENTINA****URUGUAY**

Ficus Holding Group  
B. Blanco 1277 Montevideo  
Tel: 5989- 442848  
Gerente: Fernando Incerti  
E mail: Ficus.holding.group@  
hotmail.com

**CHIMOLSA**

ARGENTINA  
Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

## EMPRESAS FILIALES EN CHILE

## FORESTAL

**FORESTAL MININCO S.A.****Gerencia**

Agustinas 1343, P. 4  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 9054  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl  
www.mininco.cl

**Oficina Concepción**

Los Canelos 79,  
San Pedro de la Paz  
Tel. : 56 (41) 285 7300  
Fax : 56 (41) 237 3431  
Casilla 43-C  
Concepción  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

**Oficina Los Angeles**

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 000  
Fax : 56 (43) 312 701  
Casilla 399  
Los Angeles

**Oficina Temuco**

Av. Rudecindo Ortega N° 02351  
Tel. : 56 (45) 911 430  
Fax : 56 (45) 911 431  
Casilla 42-D  
Temuco

**Oficina Coyhaique**

Eusebio Lillo 338 2° Piso  
Tel. : 56 (67) 233370  
Fax : 56 (67) 233794  
Casilla 397  
Coyhaique

**Vivero Carlos Douglas**

Fundo Las Tres Marías y María Pilar  
Tel/Fax : 56 (43) 197 4666  
Cabrero

**Vivero Paillihue**

Av. Francisco Encina s/n  
Tel. : 56 (43) 636 901  
Fax : 56 (43) 326 448  
Los Angeles

**CMPC MADERAS S.A.****Gerencia**

Agustinas 1343, P. 4  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 696 8833  
696 5437  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
cmpcmaderas@cmpc.cl  
cmpcforestry@cmpc.cl  
www.cmpcmaderas.cl

**Oficina Los Angeles**

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 500  
Fax : 56 (43) 312 750  
Casilla 30 - D  
Los Angeles

**Aserradero Planta Mulchén**

Panamericana Sur Km. 540 s/n  
Tel. : 56 (43) 636 601  
Fax : 56 (43) 561 225  
Casilla 152  
Mulchén

**Aserradero Planta Bucalemu**

Panamericana Sur Km. 471  
(1,5 Km Camino Laja)  
Tel. : 56 (43) 636 001  
Fax : 56 (43) 636 028  
Cabrero  
Casilla 30-D  
Los Angeles

**Aserradero Planta Nacimiento**

Recinto Industrial s/n  
Tel. : 56 (43) 636 701  
Fax : 56 (43) 511 460  
Casilla 1799  
Nacimiento

**Aserradero Planta Constitución**

Las Cañas s/n Constitución  
Tel.: 56 (71) 209 600  
Fax: 56 (71) 671 938  
Casilla 147  
Constitución

**Remanufactura Planta Los Angeles**

Panamericana Sur Km. 494 s/n  
(1 Km. interior cruce La Mona)  
Tel. : 56 (43) 636 101  
Fax : 56 (43) 323 372  
Casilla 30 - D  
Los Angeles

**Remanufactura Planta Coronel**

Av. Golfo de Arauco N° 3674  
Parque Industrial Coronel  
Tel. : 56 (41) 285 7200  
Fax : 56 (41) 275 1238  
Casilla 98 - C  
Concepción

**Planta Plywood**

Camino Antiguo a Angol s/n  
Mininco  
Tel. : 56 (45) 636 806  
Mininco

**INMOBILIARIA PINARES S.A.**

Agustinas 1343 – Piso 8  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Santiago

**FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.****Gerencia**

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 000  
Fax : 56 (43) 320 497  
Casilla 32-D  
Los Angeles  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

**COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.**

Luis Thayer Ojeda N° 073, Of. 507  
Providencia  
Tel. : 56 (2) 231 4123  
Fax : 56 (2) 335 2584  
Santiago

**Oficina Nacimiento**

Av. Julio Hemmelmann 330  
Tel. : 56 (43) 631 300  
Fax.: 56 (43) 511 444  
Casilla 1791  
Nacimiento

## CELULOSA

**CMPC CELULOSA S.A.****Gerencia**

Agustinas 1343, P. 3  
Tel. : 56 (2) 441 2030  
Fax : 56 (2) 698 2179  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
correo@celulosa.cmpc.cl  
sales@celulosa.cmpc.cl

**Planta Pacífico**

Av. Jorge Alessandri 001  
Mininco, Comuna Collipulli  
Tel. : 56 (45) 293 300  
Fax : 56 (45) 293 305  
Casilla 11 - D  
Angol

**Planta Laja**

Balmaceda 30  
Tel. : 56 (43) 334 000  
Fax : 56 (43) 334 015  
Casilla 108  
Laja

**Planta Santa Fe**  
Av. Julio Hemmelmann 670  
Tel. : 56 (43) 403 800  
Fax : 56 (43) 403 830  
Casilla 1797  
Nacimiento

## PAPELES

**CMPC PAPELES S.A.**  
Agustinas 1343, P. 5  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 3450  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
cm-pc-papeles@gerencia.cm-pc.cl

**CARTULINAS CMPC S.A.**  
**Gerencia**  
Agustinas 1343, P. 5  
Tel. : 56 (2) 441 2020  
Fax : 56 (2) 672 3450  
Santiago  
cartulinas-cmpc@gerencia.cm-pc.cl

**Planta Valdivia**  
Av. José Manuel Balmaceda 8500  
Tel. : 56 (63) 214 191  
Fax : 56 (63) 216 976  
Casilla 5 - D  
Valdivia

**Planta Maule**  
Ruta L-25, 28500  
Yerbas Buenas, Linares  
Tel. : 56 (71) 523 000  
Fax : 56 (71) 523 004  
Casilla 119 - Talca

**PAPELES CORDILLERA S.A.**  
Eyzaguirre 01098  
Tel. : 56 (2) 367 5700  
Fax : 56 (2) 850 1118  
Casilla 23  
Puente Alto, Santiago

**PAPELES RIO VERGARA S.A.**  
**Gerencia**  
Agustinas 1357, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2050  
Fax : 56 (2) 441 2890

**Planta Nacimiento**  
Av. Julio Hemmelmann 330  
Tel. : 56 (43) 631 300  
Fax : 56 (43) 511 444  
Casilla 1791  
Nacimiento

**EMPRESA DISTRIBUIDORA DE  
PAPELES Y CARTONES S.A., EDIPAC**  
**Casa Matriz**  
Las Esteras Sur 2501  
Tel. : 56 (2) 375 2400  
Fax : 56 (2) 375 2490  
Quilicura, Santiago  
ventas@edipac.cm-pc.cl

**Sucursales**  
Limache 4627  
Tel. : 56 (32) 267 6025  
Fax : 56 (32) 267 6167  
Viña del Mar

Paicaví 3025  
Tel./Fax : 56 (41) 248 0490  
Concepción

Av. Rudecindo Ortega 02305  
Tel./ Fax : 56 (45) 220 473  
Temuco

**SOCIEDAD RECUPERADORA DE  
PAPEL S.A.**  
**SOREPA**  
**Gerencia**  
Venecia 3200  
Tel. : 56 (2) 473 7000  
Fax : 56 (2) 473 7042  
dcomercial@sorepa.cm-pc.cl

**Planta Pudahuel**  
Camino Renca Lampa,  
Parcela 3  
Parcelación El Bosque  
Tel. : 56 (2) 473 7082  
Fax : 56 (2) 473 7081  
Pudahuel, Santiago

Planta Puente Alto  
Eyzaguirre 01800  
Tel. : 56 (2) 872 6593  
Puente Alto

**Sucursales**  
Onix 251  
Tel. : (55) 232 757  
Fax (55) 232 476  
Antofagasta

Calle Cinco 1281,  
Tel: ( 51) 249266  
Fax : (51) 239 508  
Coquimbo

Limache 4215, El Salto  
Tel. : (32) 263 1292  
Fax : (32) 267 1668  
Viña del Mar

Av. Coronel Samuel Rojas 575, Parque  
Industrial  
Tel. : (72) 257 987  
Fax : (72) 254 547  
Rancagua

18 Oriente 1965,  
Tel: (71) 240 291  
Talca

Arteaga Alemparte 8639,  
Tel. : (41) 278 6543 - 2786544  
Hualpén, Talcahuano

Camino Viejo Cajón Km. 7½  
Tel. : (45) 921 522  
Fax : (45) 921 521  
Temuco

Panamericana Norte 50  
Tel. : (65) 482 800  
Fax : (65) 482 810  
Puerto Montt

## TISUUE

**CMPC TISSUE S.A**  
**Gerencia**  
Agustinas 1343, P. 6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 441 2568  
Santiago  
www.cmpctissue.cl

**Gerencia Tissue Chile**  
**Planta Puente Alto**  
Eyzaguirre 1098  
Tel. : 56 (2) 366 6400  
Fax : 56 (2) 366 6469  
Puente Alto, Santiago

**Planta Talagante**  
Camino a Isla de Maipo 297  
Tel. : 56 (2) 462 4400  
Fax : 56 (2) 462 4438  
Talagante

**INVERSIONES PROTISA S.A.**  
Agustinas 1343, P.6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 623 8539  
Santiago

## PROPASA

**CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.**  
Agustinas 1343, P. 6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 3252  
Casilla 297  
Santiago

**CHILENA DE MOLDEADOS S.A.  
CHIMOLSA**

José Luis Coó 01162  
Tel. : 56 (2) 360 0401  
Fax : 56 (2) 850 3110  
Código Postal 8180831  
Casilla 208, Puente Alto  
chimolsa@chimolsa.cmpc.cl  
Santiago

**FORSAC S.A.**

**Gerencia y Ventas**  
Huérfanos 1376, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2151  
Fax : 56 (2) 698 1990  
Casilla 2413, Correo Central  
Santiago  
propa@propa.cmpc.cl  
Planta  
Longitudinal Norte Km.3 s/n  
Tel. : 56 (42) 272 405  
Fax : 56 (42) 271 958  
Chillán

**Bodega**

Camino Nahueltoro  
N° 230  
Chillán

**ENVASES IMPRESOS S.A.**

**Gerencia y Planta**  
Camino Alto Jahuel 0360  
Tel. : 56 (2) 471 1300  
Fax : 56 (2) 471 1323  
Buin, Santiago

**ENVASES ROBLE ALTO LTDA.**

**Gerencia y Ventas**  
Lo Echevers 221  
Tel. : 56 (2) 444 2400  
Fax : 56 (2) 444 2445  
contacto@roblealto.cmpc.cl  
Quilicura, Santiago

**Planta Quilicura**

Ojos del Salado 0711  
Tel. : 56 (2) 444 2400  
Fax : 56 (2) 444 2453  
Quilicura, Santiago

**Planta Til Til**

Camino Cerro Blanco  
de Polpaico 100  
Tel. : 56 (2) 445 8611  
Fax : 56 (2) 846 6120  
Til Til

**Planta Osorno**

Camino a Pichidamas Km 07 Ruta  
U-51  
Telefono 56 (64) 555800  
Osorno X Región

**SERVICIOS COMPARTIDOS****SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC  
S.A.**

**Gerencia**  
Agustinas 1343, P. 8  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 4119  
Santiago

**PORTUARIA****PORTUARIA CMPC S.A.**

Alcalde René Mendoza 190  
Lirquén  
Tel. : 56 (41) 2922 204  
Fax : 56 (41) 2922 202  
Casilla 64  
Penco  
portuaria@portuaria.cmpc.cl

**HOLDING****EMPRESAS CMPC S.A.**

Sociedad Anónima Chilena (S.A.  
Abierta), constituida por Escritura  
Pública de 5 de febrero de 1920.  
Autorizada por Decreto Supremo  
N° 589 del 12 de marzo de 1920.  
Inscrita en el Registro de  
Comercio de 1920 a fs. 366  
N° 208. Inscrita en el Registro de  
Valores con fecha 31 de marzo  
de 1982, con el N° 115.

**OFICINAS:**

**Gerencia General**  
Agustinas 1343, P. 10  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 1115  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
R.U.T. 90.222.000-3

**Acciones**

Agustinas 1343, Entrepiso  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 697 0539  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago

**INVERSIONES CMPC S.A.**

Agustinas 1343, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 441 2477  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago

**FILIALES EN EL EXTRANJERO****FORESTAL****FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A.**

Av. Juan Manuel Fangio 3873  
Calle 186, parcela 3  
Barrio San Isidro  
Posadas, Misiones  
Tel. 54 (3752) 451 911  
Argentina  
bdelplata@cmpc.com.ar

**FORESTAL TIMBAUVA S.A.**

Suipacha 1111, P.18  
Tel. : 54 (11) 4630 0100  
Fax : 54 (11) 4630 0111  
Código Postal C1008AAW  
Buenos Aires, Argentina

**CMPC USA, INC.**

1050 Crown Pointe Parkway  
Suite 1590  
Atlanta, GA 30338  
Tel. : 1 (770) 551 2640  
Fax : 1 (770) 551 2641  
USA  
cmpcusa@cmpc.cl

**CELULOSA****CMPC EUROPE LIMITED**

Representante  
Mr. Kiran Dhanani  
Challenge House  
616 Mitcham Road  
Croydon, Surrey,  
UNITED KINGDOM

**CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE  
LTDA.**

Planta y Oficinas Gerenciales  
CNPJ 11.234.954/0001-85  
Rua São Geraldo n.º 1.680  
Guaíba  
Estado do Rio Grande do Sul  
Tel.: 55 (51) 2139 7109  
Fax : 55 (51) 2139 7104  
Código Postal: 92500-000  
Brasil

**CMPC RIOGRANDENSE LTDA.**

CNPJ 03.145.127/0001-97  
Estrada Costa Gama N° 1001  
Guaíba  
Estado do Rio Grande do Sul  
Tel.: 55 (51) 3491 9915  
Fax : 55 (51) 3491 9901  
Código Postal: 92500-000  
Brasil

**GUAÍBA ADMINISTRAÇÃO****FLORESTAL LTDA.**

Planta y Oficinas Gerenciales  
CNPJ 11.308.600/0001-38  
Rua São Geraldo n.º 1.680 sala - 01  
Guaíba

Estado do Rio Grande do Sul

Tel.: 55 (51) 2139 7109

Fax : 55 (51) 2139 7104

Código Postal: 92500-000

Brasil

Sócias: CMPC Celulose Riograndense  
Ltda. (99,99%) e CMPC Riograndense  
Ltda. (0,01%)

**TISSUE****CMPC INVERSIONES DE  
ARGENTINA S.A.**

Suipacha 1111, P.18

Tel. : 54 (11) 4630 0100

Fax : 54 (11) 4630 0111

Código Postal C1008AAW

Buenos Aires, Argentina

**LA PAPELERA DEL PLATA S.A.****Gerencia**

Otto Krause 4950

Malvinas Argentinas

Tel. : 54 (11) 4630 0100

Fax : 54 (11) 4630 0110

Buenos Aires, Argentina

lpp-comercial@cmpec.com.ar

**Planta Zárate**

Camino de la Costa Brava

Km. 7

Tel. : 54 (03) 487 428300

Fax : 54 (03) 487 427116

Zárate, Buenos Aires

Argentina

**Planta Corepa**

Paysandú 601

Tel. : 54 (11) 4207 7985

Fax : 54 (11) 4207 8220

Wilde, Buenos Aires

Argentina

**Planta Córdoba**

Lizardo Novillo Saravia 400

Barrio Ipona

Tel./Fax: 54 (0351) 461 0108

461 0112

Córdoba, Provincia de Córdoba

Argentina

**Planta Rosario**

Lamadrid 228

Tel. 54 (0341) 466 2923

Fax. 54(0341) 466 2693

Rosario, Provincia de Santa Fe

Argentina

**Planta Naschel**

9 de Julio s/n e Islas Malvinas

Tel./Fax: 54 (2656) 491 019

Naschel, San Luis

Argentina

**NASCHEL S.A.****Gerencia**

Otto Krause 4950

Malvinas Argentinas

Tel. : 54 (11) 4630 0100

Fax : 54 (11) 4630 0110

Buenos Aires, Argentina

**Planta Naschel**

Pringles entre Belgrano y

25 de Mayo

Tel. : 54 (26) 5649 1004

Fax : 54 (26) 5649 1046

Naschel, San Luis

Argentina

**PAPELERA DEL RIMAC S.A.**

Av. Santa Rosa 550,

Santa Anita

Tel. : 51 (1) 313 3030

Fax : 51 (1) 313 3031

Lima, Perú

postmast@protisa.com.pe

**PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A.**

Av. Santa Rosa 550,

Santa Anita

Tel. : 51 (1) 313 3030

Fax : 51 (1) 313 3031

Lima, Perú

postmast@protisa.com.pe

**ABSORMEX S.A.**

Av. Humberto Lobo 9013

Complejo Industrial Mitras

García, N.L.

Tel. : 52 (81) 8381 0034

Fax : 52 (81) 8381 0099

C.P. 66000

México

mmunoz@gpoabs.com.mx

**ABSORMEX CMPC TISSUE****S.A. DE C.V.**

Av. Humberto Lobo 9013

Complejo Industrial Mitras

García, N.L.

Tel. : 52 (81) 8381 0034

Fax : 52 (81) 8381 0099

C.P. 66000

México

mmunoz@gpoabs.com.mx

**GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A.  
DE C.V.**

Av. Humberto Lobo 9013

Complejo Industrial Mitras

García, N.L.

Tel. : 52 (81) 8381 0034

Fax : 52 (81) 8381 0099

C.P. 66000

México

mmunoz@gpoabs.com.mx

**CONVERTIDORA DE PRODUCTOS  
HIGIENICOS****S.A. DE C.V.**

Av. Las Palmas 114

Parque Industrial Las Palmas

Santa Catalina, N.L.

Tel. : 52 (81) 8989 0800

Fax : 52 (81) 8989 6000

C.P. 66181

México

mmunoz@gpoabs.com.mx

**PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR  
S.A.****Oficina Quito**

Guamani calle novena N°344, edificio

parque industrial del sur

Tel. : 593 (4) 3901109

Quito – Ecuador

Ventas@protisa.com.ec

**Oficina Guayaquil**

Av. Manuel Garaicoa de Calderón, KM  
14 ½ vía  
a Daule  
Tel. : 593 (4) 5000507  
Fax: 593 (4) 5000506  
Guayaquil, Ecuador  
Ventas@protisa.com.ec

**DRYPERS ANDINA S.A.**

Kilómetro 2, Vía San Julián  
Parque Industrial El Paraíso  
Santander de Quilichao, Cauca  
Tel. : 57 (2) 829 3989  
Fax : 57 (2) 829 5313  
Cali - Colombia  
mcorre@drypers.com.co

**Oficina Bogotá**

Calle 113 N°745 Torre B  
Oficina 1009  
Edificio Telepor  
Tel. : 57 (1) 629 6988  
Fax : 57 (1) 629 0291  
Bogotá - Colombia  
mcorre@drypers.com.co

**PROTISA COLOMBIA S.A.**

Oficina Bogotá  
Km 45 Via Bogotá Tunja Vereda San  
Martin.  
Tel. : 57 (1) 589 33 33  
Fax : 57 (1) 589 33 30  
Gachancipa cundinamarca.  
mcorre@drypers-colombia.com.co

**INVERSIONES PROTISA S.A. Y CIA.  
S.R.C.**

Velázquez 17  
28001 Madrid  
Tel. : 34 (91) 426 0700  
Fax : 34 (91) 426 0701  
España

**MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.**

Oficina Central  
Rua Tito N° 479  
Vila Romana (Lapa)

Tel.: 55 (11) 3874 0600  
Código Postal: 05051-000  
São Paulo  
Estado de São Paulo  
Brasil

**Planta Mogi das Cruzes**

Av. Lourenço de Souza Franco N°  
2655  
Jundiapéba  
Tel.: 55 (11) 4795 9411  
Código Postal: 08750-560  
Mogi das Cruzes  
Estado de São Paulo  
Brasil

**Planta Caieiras**

Rod. Presidente Tancredo A. Neves  
Km. 34  
Tel.: 55 (11) 4441 7200  
Código Postal: 07700-000  
Caieiras  
Estado de São Paulo  
Brasil

**Planta Guaiba**

Estrada Costa ãa Gama, n. 1001-parte  
Tel.: 55 51 3491-9911  
Código Postal: 92500-000  
Guaiba  
Estado de Rio Grande do Sul  
Brasil

**IPUSA S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay  
ipusa@ipusa.com.uy

**COMPANHIA PRIMUS DEL  
URUGUAY S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay

**CELULOSAS DEL URUGUAY S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay

**TISSUE CAYMAN LTD.**

P.O. Box 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

**PROPASA****FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.**

Gerencia y Ventas  
Virasoro 2656, Edificio  
Uruguay III  
Tel./Fax : 54 (11) 4737 1001  
Código Postal B1643HDB, Beccar  
Provincia de Buenos Aires  
Buenos Aires, Argentina  
fabi@cmpec.com.ar

**Planta Hinojo**

Calle 5 s/n - (7310)  
Hinojo - Olavarría  
Tel./Fax: 54 (22) 8449 1036  
8449 1150  
Buenos Aires, Argentina

**FORSAC PERU S.A.**

Av. Gerardo Unger 5339,  
Los Olivos  
Tel. : 51 (1) 614 1919  
Fax : 51 (1) 614 1949  
Lima, Perú  
forsac@forsac.com.pe

**FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.**

Av. Doctor Angel Leño  
N° 401 módulo 5 naves 3 y 4  
Colonia Jardines de los Robles  
Zapopan, Jal.  
Tel. 52 (33) 5000 2400  
Código Postal 45200  
México

**PROPA CAYMAN LTD.**

P.O. Box 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

**INVERSIONES EL RAULÍ S.A.**

Teatinos 280  
Tel. : 56 (2) 675 0107  
Tel./Fax : 56 (2) 675 0105  
Santiago  
elraulisa@123.cl

**HOLDING****CMPC INVESTMENTS LTD.**

P.O. Box 472, St. Peters House  
Le Bordage, St. Peter Port  
Guernsey GY1 6AX,  
Channel Islands

**INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.**

P.O. BOX 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

**EMPRESAS COLIGADAS****FORESTAL****CONTROLADORA DE PLAGAS  
FORESTALES S.A.**

Camino Público Los Ángeles  
Laja s/n – Sector Curamávida  
Tel. : 56 (43) 320 017  
Fax : 56 (43) 320 018  
Casilla 1194  
Los Ángeles  
cpf@cpf.cl

**GENOMICA FORESTAL S.A.**

Oficina 208, edificio Centro de  
Biotecnología,  
Barrio Universitario  
Tel. : 56 (41) 220 3850  
Fax : 56 (41) 220 7310  
Casilla 160 C  
Concepción  
www.genomicaforestal.cl

**HOLDING****BICECORP S.A.**

Teatinos 220, P. 5  
Tel. : 56 (2) 692 2000  
Fax: 56 (2) 692 2030  
Santiago



"ESTE PAPEL PROVIENE DE BOSQUES MANEJADOS  
DE FORMA SUSTENTABLE Y FUENTES CONTROLADAS"



