

**Anexo IV – Estados de situación financiera consolidados de Empresas CMPC S.A.
al 31 de diciembre de 2010 e informe del auditor**



EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados Financieros

US\$ - Dólares estadounidenses

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

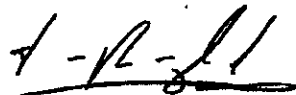
Santiago, 4 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

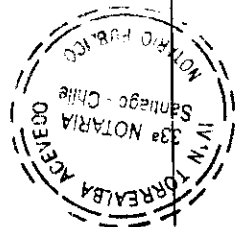
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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 emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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 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 comprende, también, 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, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de Normas Internacionales de Información Financiera.



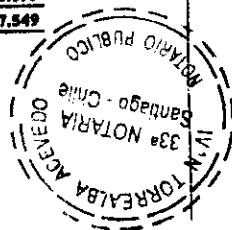
Juan Roncagliolo G.
Rut: 7.588.369-2



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	364.529	735.736
Otros activos financieros, corrientes	8	399.455	109.376
Otros activos no financieros, corrientes		24.117	22.220
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	920.779	694.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	2.328	2.663
Inventarios	11	938.477	753.644
Activos biológicos, corrientes	12	219.169	162.869
Activos por impuestos, corrientes	13	138.873	121.080
Total Activos, corrientes		3.827.727	2.601.632
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	7.378	1.678
Otros activos no financieros, no corrientes		43.412	54.881
Derechos por cobrar, no corrientes		24.195	15.608
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	113.628	95.714
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	11.712	113.499
Plusvalía	18	164.866	161.800
Propiedades, planta y equipo	19	6.204.558	5.951.606
Activos biológicos, no corrientes	12	3.142.319	2.990.507
Activos por impuestos diferidos	21	136.663	110.624
Total Activos, no corrientes		9.848.729	9.498.917
Total de Activos		12.876.456	12.097.549
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	501.376	472.973
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	583.723	453.746
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	12.761	18.059
Otras provisiones a corto plazo	25	3.504	2.098
Pasivos por impuestos, corrientes	13	64.314	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	43.665	32.726
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	111.608	142.170
Total Pasivos, Corrientes		1.320.951	1.132.876
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.516.437	2.516.940
Otras provisiones a largo plazo	25	56.858	29.923
Pasivos por impuestos diferidos	21	934.315	941.646
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	93.958	87.754
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	132.206	130.617
Total Pasivos, no corrientes		3.733.774	3.706.880
Total de Pasivos		5.054.725	4.839.456
Patrimonio			
Capital emitido	28	692.358	692.358
Reservas (pérdidas) acumuladas	29	6.683.585	6.227.506
Primas de emisión	28	13.620	13.620
Otras reservas	30	273.847	166.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.665.410	7.100.445
Participaciones no controladoras		156.321	157.648
Total Patrimonio		7.821.731	7.258.093
Total de Patrimonio y Pasivos		12.876.456	12.097.549



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

	Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio total	
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 29	Nota 29	Nota 29	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	692.358													
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	13.620	(15.594)	(6.249)	188.824	164.961	6.327.506	7.100.445	157.648	7.258.093					
Saldo inicial reorganizado	13.620	(15.594)	(6.249)	188.824	164.961	6.327.506	7.100.445	157.648	7.258.093					
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)		81.661	15.514	9.711	104.886									
Otro resultado integral		81.661	15.514	9.711	104.886	637.546								
Resultado integral		163.322	31.028	19.422	209.772	637.546								
Dividendos														
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios														
Total de cambios en patrimonio														
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	13.620	66.067	9.245	198.535	273.847	6.965.085	7.165.610	156.321	7.821.731					

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009

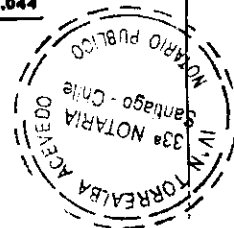
	Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio total	
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 29	Nota 29	Nota 29	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	192.358													
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2009	13.620	(70.681)	10.346	180.510	120.135	6.832.169	6.344.662	156.194	6.500.856					
Saldo inicial reorganizado	13.620	(70.681)	10.346	180.510	120.135	6.832.169	6.344.662	156.194	6.500.856					
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)		55.067	(16.575)	8.314	46.826									
Otro resultado integral		55.067	(16.575)	8.314	46.826	260.618								
Resultado integral		110.134	(24.950)	16.628	93.652	260.618								
Emisión de patrimonio														
Dividendos														
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios														
Total de cambios en patrimonio														
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009	13.620	66.067	9.245	198.535	273.847	6.965.085	7.165.610	156.321	7.821.731					



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

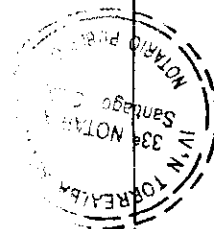
	Notas Nº	Por el año terminado al	
		31 de diciembre de	
		2010	2009
		ML\$S	ML\$S
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.219.172	3.123.609
Costo de ventas		<u>(3.129.754)</u>	<u>(2.521.426)</u>
Ganancia Bruta		<u>1.089.418</u>	<u>602.183</u>
Otros ingresos, por función	12	230.361	180.356
Costos de distribución		<u>(197.812)</u>	<u>(159.790)</u>
Costos de administración		<u>(166.385)</u>	<u>(141.829)</u>
Otros gastos, por función		<u>(145.156)</u>	<u>(112.570)</u>
Otras ganancias (pérdidas)	33	52.992	(59.502)
Ingresos financieros		14.080	10.677
Costos financieros	34	<u>(134.672)</u>	<u>(97.252)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	16	17.480	17.250
Diferencias de cambio	35	<u>(24.327)</u>	<u>(64.010)</u>
Resultado por unidades de reajuste		<u>(20.583)</u>	<u>10.953</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>718.396</u>	<u>186.666</u>
Costo por impuestos a las ganancias	36	<u>(75.374)</u>	<u>81.552</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		637.546	260.618
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.476</u>	<u>7.600</u>
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2.8979	1.2977
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>2.8979</u>	<u>1.2977</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2.8979	1.2977
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		<u>2.8979</u>	<u>1.2977</u>
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		81.661	55.087
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>81.661</u>	<u>55.087</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		27.434	(23.812)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		<u>(8.742)</u>	<u>3.842</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>18.692</u>	<u>(19.970)</u>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		9.711	8.314
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>110.064</u>	<u>43.431</u>
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	<u>(3.178)</u>	<u>3.395</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<u>(3.178)</u>	<u>3.395</u>
Otro resultado integral		<u>106.886</u>	<u>46.826</u>
Resultado integral total		<u>746.908</u>	<u>315.044</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		744.432	307.444
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.476</u>	<u>7.600</u>
Resultado integral total		<u>746.908</u>	<u>315.044</u>



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

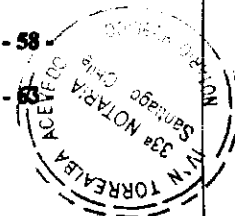
	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	75.374	(81.552)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(201.313)	61.258
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(191.797)	(807)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		65.906	26.749
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(3.141)	5.843
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		15.722	(52.460)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	324.821	276.845
Ajustes por provisiones	25	27.647	41
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		44.910	53.057
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(248.235)	(186.499)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(17.480)	(17.250)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		166.235	253.255
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		<u>120.592</u>	<u>86.575</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>179.241</u>	<u>425.055</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		<u>(29.955)</u>	<u>23.141</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>789.308</u>	<u>716.414</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(80.192)	(1.323.587)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.894	280
Compras de propiedades, planta y equipo		(459.518)	(284.285)
Compras de otros activos a largo plazo		(115.976)	(33.053)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(5.096)	(57.359)
Dividendos recibidos		6.937	3.115
Intereses recibidos		11.613	10.490
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(266.102)</u>	<u>(26.101)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(900.440)</u>	<u>(1.710.503)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la omisión de acciones		-	513.620
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		158.709	846.471
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		<u>416.793</u>	<u>885.930</u>
Total importes procedentes de préstamos		<u>575.502</u>	<u>1.732.401</u>
Pagos de préstamos		(630.092)	(649.724)
Dividendos pagados		(142.969)	(63.667)
Intereses pagados		<u>(108.640)</u>	<u>(78.459)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(306.199)</u>	<u>1.454.171</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(417.331)</u>	<u>460.083</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		46.124	55.472
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(371.207)</u>	<u>515.555</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	<u>735.736</u>	<u>220.181</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	<u>364.529</u>	<u>735.736</u>



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

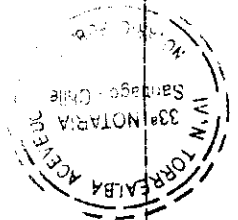
Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	- 11 -
2.1. Bases de preparación.....	- 11 -
2.2. Bases de presentación.....	- 12 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 13 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	- 14 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 15 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 16 -
2.7. Activos intangibles.....	- 16 -
2.8. Plusvalía.....	- 17 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 18 -
2.10. Activos financieros.....	- 18 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	- 19 -
2.12. Inventarios.....	- 21 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	- 21 -
2.15. Capital emitido.....	- 22 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 22 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 22 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	- 22 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 23 -
2.20. Provisiones.....	- 23 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 23 -
2.22. Arrendamientos.....	- 24 -
2.23. Distribución de dividendos.....	- 25 -
2.24. Medio ambiente.....	- 25 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 25 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 25 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 25 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 25 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	- 26 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	- 33 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	- 35 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	- 36 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 37 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	- 44 -
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 52 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 54 -
NOTA 11 - INVENTARIOS.....	- 55 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	- 55 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....	- 57 -
NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	- 58 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 59 -



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 65 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	- 68 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA	- 69 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 70 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 74 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 76 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 80 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .	- 98 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 100 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	- 101 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	- 106 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 109 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 109 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	- 110 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 111 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 112 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	- 114 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 115 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 115 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 115 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	- 119 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 121 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 121 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 122 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 128 -
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010	- 130 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 131 -



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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 55,84% 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. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

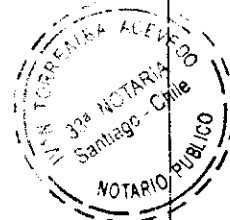
Empresas CMPC S.A. y las sociedades subsidiarias que lo componen (en adelante "CMPC" o "la Compañía") está formado por empresas del sector forestal, celulosa, papeles, productos tissue y productos de papel, las cuales desarrollan actividades industriales y comerciales relacionadas con productos representativos de los segmentos de negocio descritos y mediante los cuales se realiza la gestión de cada uno de los negocios de la Compañía.

CMPC posee sobre 643 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 486 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 27 mil hectáreas de plantaciones forestales 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 España, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2010 CMPC está formado por 61 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 56 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.

CMPC es una de las principales empresas forestales en la región, diversificada e integrada verticalmente, líder en el mercado latinoamericano debido a la calidad de sus productos, con ventas diversificadas en productos y destinos y sólidas ventajas competitivas (alta calidad de activos, ventajas en costos en cada una de las líneas de negocio y marcas bien posicionadas). CMPC tiene contemplado desembolsos por proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2011-2012, por más de US\$ 600 millones.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 2018			31 de diciembre de 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mincos S.A.	91.448.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.560-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Forestal Colhuco S.A.	79.879.430-2	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inmobiliaria Pinaras S.A.	76.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	96.508.110-7	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.	96.737.710-3	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.	96.601.000-2	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bovinas Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forzas S.A. (ex - Prope 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.	86.399.300-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
Bovinas Impresos S.A.	89.201.400-9	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.	96.830.760-5	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 Moldados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Madras S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Croon S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
Cooperativa Agrícola y Forestal El Probesto Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Estranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Nardol S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Boises Industriales S.A.	Estranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Mejoramientos Papeles Ltda.	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulosa Riograndense Ltda. (ex - Protisa De Brasil Ltda.)	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Estranjera	Chanel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypara Andina S.A.	Estranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Estranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Estranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cia. S.R.C.	Estranjera	España	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europa Ltd.	Estranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd.	Estranjera	Japón	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
Absormex S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiéncos S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS Licenses S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Forzas México S.A.	Estranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Estranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Estranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forzas Perú S.A.	Estranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primas del Uruguay S.A.	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Ipasa	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Estranjera	USA	US\$	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386

Las subsidiarias Inversiones CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y 0066, respectivamente y preparan estados financieros separados disponibles para uso público. Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

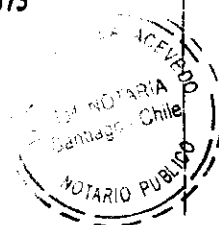
Los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación son los siguientes:

- i) 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.
- ii) 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.
- iii) 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%).
- iv) 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.
- v) 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%).
- vi) Con fecha 15 de diciembre de 2009 CMPC compra los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, correspondientes a la unidad de la localidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, a la compañía forestal brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. Las sociedades adquiridas en un 100% son CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda. y derechos de compra sobre Guaíba Administração de Florestas Ltda. La inversión total asciende a US\$ 1.370 millones (ver nota 14).
- vii) Con fecha 1 de junio de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria CMPC Participacoes Ltda., adquirió el 100% de la propiedad de 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. La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, fecha de toma de control de las operaciones. Esta inversión alcanza a US\$ 49 millones (ver nota 14).

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 15.068 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Profesionales		Trabajadores	Total
	Gerentes	y Técnicos		
Forestal	15	568	1.421	2.004
Celulosa	19	627	1.128	1.774
Papeles	21	598	1.199	1.818
Productos tissue	52	1.792	5.121	6.965
Productos de papel	23	307	1.783	2.113
Otros	12	335	47	394
Totales	142	4.227	10.699	15.068

El número promedio de empleados de CMPC durante el año 2010 alcanzó a 14.675 trabajadores.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, la compra de importantes activos forestales e industriales en Brasil (la unidad Quafba 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.

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 de los negocios forestal, papel y celulosa 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 2010, 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 2009, 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 4 de marzo de 2011, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 2010 y 2009 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,38 y 0,42 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 UF 71.580.000 (que equivale al 31 de diciembre de 2010 a 3.282 millones de dólares y a 2.956 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010 y a 6.825 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009 (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 2010 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 2010 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 de los negocios forestal, celulosa y papel localizadas 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.

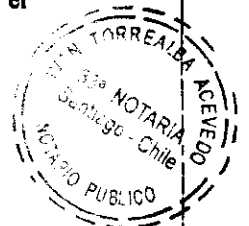
Entidades de CMPC

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:

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- b) 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
- c) 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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Moneda		31/12/2010		31/12/2009	
		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	468,01	510,25	507,10	559,61
Peso argentino	ARS	3,98	3,91	3,80	3,73
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,83	2,89	3,01
Peso mexicano	MXN	12,35	12,63	13,07	13,51
Peso uruguayo	UYU	20,10	20,06	19,64	22,59
Peso colombiano	COP	1.913,98	1.898,95	2.044,23	2.155,79
Euro	EUR	0,75	0,76	0,70	0,72
Real brasileño	BRL	1,67	1,76	1,74	2,00

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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 periodo 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 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 periodo 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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 periodo 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).



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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 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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 desarrollado internamente para tales efectos, 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).



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. 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.



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

