ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2011

EMPRESAS CMPC S.A. y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe de los auditores independientes**
- **Estado de Situación Financiera**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado de Resultados**
- **Estado de Flujos de Efectivo**
- **Notas Explicativas a los Estados Financieros**

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago – Chile
Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2,3,4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 10 de agosto de 2011

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Empresas CMPC S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión. 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$ 3.753.141 al 30 de junio de 2011 y de MUS$ 1.191.673 al 31 de diciembre de 2010 e ingresos totales de MUS$ 774.917 y MUS$ 330.182 por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 respectivamente, así como también ingresos totales de MUS$ 400.349 y MUS$ 168.575 por el período de tres meses terminado 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.

2 Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

3 Basados en nuestras revisiones y en los informes de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

4 Con fecha 4 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

5 De acuerdo a lo señalado en Nota 28, con fecha 29 de abril de 2011 Empresas CMPC S.A. y subsidiarias dio inicio a un proceso de reestructuración cuyo fin último es la absorción por parte de Empresas CMPC S.A. de la sociedad Industrias Forestales S.A. De acuerdo a lo señalado por la Junta Extraordinaria de Accionistas se espera que este proceso sea concluido al 30 de octubre de 2011.

Juan Roncagliolo G.

PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de junio de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	348.294	364.529
Otros activos financieros, corrientes	8	713.148	399.455
Otros activos no financieros, corrientes		17.859	24.117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	1.015.085	920.779
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.559	2.328
Inventarios	11	997.620	958.477
Activos biológicos, corrientes	12	223.112	219.169
Activos por impuestos, corrientes	13	145.944	138.873
Total Activos, corrientes		**3.462.621**	**3.027.727**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.030	7.378
Otros activos no financieros, no corrientes	25	41.626	43.412
Derechos por cobrar, no corrientes	13	40.659	24.193
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	117.473	113.628
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	11.591	11.712
Plusvalía	18	169.842	164.866
Propiedades, planta y equipo	19	6.432.746	6.204.558
Activos biológicos, no corrientes	12	3.241.553	3.142.319
Activos por impuestos diferidos	21	148.366	136.663
Total Activos, no corrientes		**10.204.886**	**9.848.729**
Total de Activos		**13.667.507**	**12.876.456**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	564.786	501.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	611.219	583.723
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	9.182	12.761
Otras provisiones a corto plazo	25	6.542	3.504
Pasivos por impuestos, corrientes	13	30.425	64.314
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	41.711	43.665
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	131.780	111.608
Total Pasivos, Corrientes		**1.395.645**	**1.320.951**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.933.387	2.516.437
Otras provisiones a largo plazo	25	68.437	56.858
Pasivos por impuestos diferidos	21	959.069	934.315
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	96.605	93.958
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	143.275	132.206
Total Pasivos, no corrientes		**4.200.773**	**3.733.774**
Total de Pasivos		**5.596.418**	**5.054.725**
Patrimonio			
Capital emitido	28	692.358	692.358
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	6.873.057	6.685.585
Primas de emisión	28	13.620	13.620
Acciones propias en cartera	28	(161)	-
Otras reservas	30	373.900	273.847
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**7.952.774**	**7.665.410**
Participaciones no controladoras		118.315	156.321
Total Patrimonio		**8.071.089**	**7.821.731**
Total de Patrimonio y Pasivos		**13.667.507**	**12.876.456**

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 28	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2011											
Saldo inicial periodo 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**
Saldo inicial reexpresado	**692.358**	**13.620**	**-**	**66.067**	**9.245**	**198.535**	**273.847**	**6.685.585**	**7.665.410**	**156.321**	**7.821.731**
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	308.155	**308.155**	3.975	**312.130**
Otro resultado integral	**-**	**-**	**-**	125.881	(12.453)	**(13.375)**	**100.053**	**-**	**100.053**	-	**100.053**
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**125.881**	**(12.453)**	**(13.375)**	**100.053**	**308.155**	**408.208**	**3.975**	**412.183**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(120.683)	**(120.683)**	-	**(120.683)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	**-**	**-**	-	-	(41.981)	**(41.981)**
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(161)	-	-	-	**-**	-	**(161)**	-	**(161)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(161)**	**125.881**	**(12.453)**	**(13.375)**	**100.053**	**187.472**	**287.364**	**(38.006)**	**249.358**
Saldo final al 30/06/2011	**692.358**	**13.620**	**(161)**	**191.948**	**(3.208)**	**185.160**	**373.900**	**6.873.057**	**7.952.774**	**118.315**	**8.071.089**
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2010											
Saldo inicial periodo 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**
Saldo inicial reexpresado	**692.358**	**13.620**	**-**	**(15.594)**	**(6.269)**	**188.824**	**166.961**	**6.227.506**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	201.735	**201.735**	1.613	**203.348**
Otro resultado integral	**-**	**-**	**-**	(63.825)	35.746	**(2.279)**	**(30.358)**	**-**	**(30.358)**	-	**(30.358)**
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**(63.825)**	**35.746**	**(2.279)**	**(30.358)**	**201.735**	**171.377**	**1.613**	**172.990**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(48.559)	**(48.559)**	-	**(48.559)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	**-**	**-**	-	-	(940)	**(940)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**(63.825)**	**35.746**	**(2.279)**	**(30.358)**	**153.176**	**122.818**	**673**	**123.491**
Saldo final al 30/06/2010	**692.358**	**13.620**	**-**	**(79.419)**	**29.477**	**186.545**	**136.603**	**6.380.682**	**7.223.263**	**158.321**	**7.381.584**
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010											
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**
Saldo inicial reexpresado	**692.358**	**13.620**	**-**	**(15.594)**	**(6.269)**	**188.824**	**166.961**	**6.227.506**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**
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**
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**81.661**	**15.514**	**9.711**	**106.886**	**637.546**	**744.432**	**2.476**	**746.908**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(179.467)	**(179.467)**	-	**(179.467)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	**-**	**-**	-	**-**	(3.803)	**(3.803)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**81.661**	**15.514**	**9.711**	**106.886**	**458.079**	**564.965**	**(1.327)**	**563.638**
Saldo final al 31/12/2010	**692.358**	**13.620**	**-**	**66.067**	**9.245**	**198.535**	**273.847**	**6.685.585**	**7.665.410**	**156.321**	**7.821.731**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

		Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de		Trimestre abril - junio de	
		2011	2010	2011	2010
	Notas N°	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	2.440.162	1.944.192	1.198.533	1.006.624
Costo de ventas		(1.827.152)	(1.466.837)	(895.344)	(742.689)
Ganancia Bruta		**613.010**	**477.355**	**303.189**	**263.935**
Otros ingresos, por función	12	128.859	128.396	71.378	72.061
Costos de distribución		(117.736)	(90.704)	(62.344)	(56.144)
Gastos de administración		(95.222)	(74.439)	(51.667)	(40.039)
Otros gastos, por función		(76.391)	(65.886)	(37.497)	(33.841)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(50.758)	(29.002)	(27.099)	(1.535)
Ingresos financieros		17.686	3.386	9.952	1.936
Costos financieros	34	(78.540)	(65.809)	(40.433)	(32.674)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	7.958	5.994	4.412	2.244
Diferencias de cambio	35	50.603	7.825	20.107	5.895
Resultado por unidades de reajuste		(7.451)	(10.002)	(3.925)	(7.831)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**392.018**	**287.114**	**186.073**	**174.007**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(79.888)	(83.766)	(16.565)	(50.881)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**312.130**	**203.348**	**169.508**	**123.126**
Ganancia (pérdida)		**312.130**	**203.348**	**169.508**	**123.126**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		308.155	201.735	166.885	122.222
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		3.975	1.613	2.623	904
Ganancia (pérdida)		**312.130**	**203.348**	**169.508**	**123.126**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	31	1,4007	0,9170	0,7586	0,5556
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**1,4007**	**0,9170**	**0,7586**	**0,5556**
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	31	1,4007	0,9170	0,7586	0,5556
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**1,4007**	**0,9170**	**0,7586**	**0,5556**
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		**312.130**	**203.348**	**169.508**	**123.126**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		125.881	(63.825)	95.803	(41.263)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**125.881**	**(63.825)**	**95.803**	**(41.263)**
Activos financieros disponibles para la venta					
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(17.926)	52.394	(7.110)	32.192
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		2.922	(9.327)	1.683	(6.323)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**(15.004)**	**43.067**	**(5.427)**	**25.869**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(13.375)	(2.279)	(12.434)	(1.519)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**97.502**	**(23.037)**	**77.942**	**(16.913)**
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	2.551	(7.321)	923	(4.397)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**2.551**	**(7.321)**	**923**	**(4.397)**
Otro resultado integral		**100.053**	**(30.358)**	**78.865**	**(21.310)**
Resultado integral total		**412.183**	**172.990**	**248.373**	**101.816**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		408.208	171.377	245.750	100.912
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.975	1.613	2.623	904
Resultado integral total		**412.183**	**172.990**	**248.373**	**101.816**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

		Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de	
		2011	2010
	Nota N°	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**312.130**	**203.348**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	79.888	83.766
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(21.982)	(54.600)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(90.023)	(93.962)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(1.476)	7.176
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		3.530	(11.242)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		5.829	5.402
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	165.487	168.368
Ajustes por provisiones	25	15.366	12.465
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	35	(43.152)	2.177
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(98.202)	(154.850)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(7.958)	(5.994)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		136.122	144.149
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		60.854	62.423
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**204.283**	**165.278**
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(88.951)	(7.584)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**427.462**	**361.042**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(78.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		501	95
Compras de propiedades, planta y equipo		(324.770)	(225.355)
Compras de otros activos a largo plazo		(54.473)	(66.204)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(15.025)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	20.921
Dividendos recibidos		5.466	5.408
Intereses recibidos		15.348	4.449
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(277.503)	(31.254)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(650.456)**	**(369.940)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(37.246)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		494.585	12.818
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		200.458	99.224
Total importes procedentes de préstamos		**695.043**	**112.042**
Pagos de préstamos		(282.785)	(151.830)
Dividendos pagados		(99.435)	(51.326)
Intereses pagados		(69.271)	(51.612)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(594)	(8.057)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**205.712**	**(150.783)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(17.282)**	**(159.681)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.047	(36.355)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(16.235)**	**(196.036)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	**364.529**	**761.487**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**348.294**	**565.451**

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL ..... **- 8 -**

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES ..... **- 13 -**

2.1. Bases de preparación ..... *- 14 -*
2.2. Bases de presentación ..... *- 14 -*
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... *- 15 -*
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... *- 16 -*
2.5. Propiedades, planta y equipo ..... *- 17 -*
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... *- 18 -*
2.7. Activos intangibles ..... *- 18 -*
2.8. Plusvalía ..... *- 19 -*
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... *- 20 -*
2.10. Activos financieros ..... *- 20 -*
2.11. Instrumentos de cobertura ..... *- 22 -*
2.12. Inventarios ..... *- 23 -*
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... *- 24 -*
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... *- 24 -*
2.15. Capital emitido ..... *- 24 -*
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... *- 24 -*
2.17. Préstamos que devengan intereses ..... *- 24 -*
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... *- 25 -*
2.19. Beneficios a los empleados ..... *- 25 -*
2.20. Provisiones ..... *- 26 -*
2.21. Reconocimiento de ingresos ..... *- 26 -*
2.22. Arrendamientos ..... *- 27 -*
2.23. Distribución de dividendos ..... *- 27 -*
2.24. Medio ambiente ..... *- 27 -*
2.25. Investigación y desarrollo ..... *- 28 -*
2.26. Gastos en publicidad ..... *- 28 -*
2.27. Ganancias por acción ..... *- 28 -*
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... *- 28 -*

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS ..... **- 28 -**

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... **- 37 -**

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES ..... **- 39 -**

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... **- 40 -**

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS ..... **- 41 -**

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS ..... **- 49 -**

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ..... **- 58 -**

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... **- 60 -**

NOTA 11 - INVENTARIOS ..... **- 61 -**

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS ..... **- 61 -**

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES ..... - 63 -

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS ..... - 64 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... - 65 -

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... - 67 -

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ..... - 70 -

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... - 71 -

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ..... - 72 -

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... - 76 -

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... - 79 -

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS ..... - 82 -

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR - 100 -

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 101 -

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES ..... - 102 -

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS ..... - 107 -

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 ..... - 121 -

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA ..... - 122 -

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... - 123 -

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 124 -

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE..... - 131 -

NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010..... - 133 -

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA- 133 -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO 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 55,84% 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", "Empresas 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 634 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 62 mil hectáreas en Argentina y 95 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 26 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 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 26% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 30 de junio de 2011 CMPC está formado por 64 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 58 subsidiarias y 5 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 aproximadamente US$ 1.100 millones.

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

				Porcentaje de participación					
				30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	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.	79.879.430-2	Chile	US$	99,9999	0,0001	100,0000	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
Papeles San Roque S.A.	76.156.761-6	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
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.	96.601.000-2	Chile	US$	0,0000	100,0000	100,0000	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	98,0990	98,0990	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US$	0,0000	86,2000	86,2000	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	Chile	US$	0,0000	86,2000	86,2000	0,0000	81,9513	81,9513
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste 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.	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
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
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.	Extranjera	España	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	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	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	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	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.

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 los actuales 220 millones a 2.200 millones, 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 (Ver información individual de Inforsa en nota 15). Además se efectuarán las reestructuraciones societarias necesarias para llevar a cabo dicha fusión, y se realizarán otras actividades relacionadas con esta materia (Ver nota 28).

La fusión se efectuará una vez modificado el número de acciones de CMPC, en una relación de 1 acción de CMPC por 15 acciones de Inforsa y deberá estar completado y tendrá efecto al 30 de octubre de 2011.

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

i) En el contexto del proyecto de fusión señalado en el párrafo anterior, 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. Continuando con los actos preparativos, con fecha 15 de junio de 2011, se dividió la subsidiaria CMPC Papeles S.A. dando origen a la sociedad Papeles San Roque S.A. Además, 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 110.015.389 acciones, de las cuales 109.779.598 acciones fueron recompradas al 30 de junio de 2011 por un monto ascendente a MUS$ 37.085, con lo cual la participación total de Empresas CMPC S.A. aumentó a 86,20% de las acciones en circulación al 30 de junio de 2011.

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) Con fecha 20 de junio de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. acordó absorber a su subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España. Para estos efectos se acordó aumentar el capital en 941 nuevas acciones por un monto equivalente a MUS$ 21.595, el que se pagará 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.

iii) 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%).

iv) 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.

v) 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.

vi) 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%.

vii) 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.

viii) 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%).

ix) 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.

x) 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%).

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de junio de 2011 alcanza a 15.273 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	15	567	1.353	1.935
Celulosa	20	624	1.134	1.778
Papeles	21	593	1.172	1.786
Productos tissue	55	1.971	5.154	7.180
Productos de papel	24	320	1.837	2.181
Otros	12	358	43	413
Totales	**147**	**4.433**	**10.693**	**15.273**

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo enero a junio de 2011 alcanzó a 15.186 trabajadores.

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.

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 30 de junio 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 periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus Notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, 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 10 de agosto de 2011, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011 a 3.347 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 7.771 millones de dólares al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 30 de junio 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 30 de junio 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 periodo. 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, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa 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 periodo. 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 periodo 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.

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 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010 son los siguientes:

Moneda		30/06/2011		31/12/2010		30/06/2010	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	468,15	475,54	468,01	510,25	547,19	524,48
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Peso argentino	ARS	4,11	4,05	3,98	3,91	3,93	3,87
Nuevo sol peruano	PEN	2,75	2,78	2,81	2,83	2,83	2,85
Peso mexicano	MXN	11,72	11,90	12,35	12,63	12,84	12,67
Peso uruguayo	UYU	18,41	19,21	20,10	20,06	21,06	19,66
Peso colombiano	COP	1.780,16	1.837,46	1.913,98	1.898,95	1.916,46	1.948,67
Euro	EUR	0,69	0,70	0,75	0,76	0,82	0,76
Real brasileño	BRL	1,56	1,63	1,67	1,76	1,80	1,80

* 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 periodos 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 periodo, 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 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.

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).

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 periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

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 periodo 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 periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en 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 periodo (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).

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 periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el periodo 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 periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método 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.

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 periodo 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 periodo 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:

• "DDU (*Delivered Duty Unpaid*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la 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, 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 arriendos 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 arriendos 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 periodo 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 periodo 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 periodo.

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 respectivamente, 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 se 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*, la cual representa un porcentaje cercano al 33% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en más de 40 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. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 49% 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 51% 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 68% 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 30 de junio de 2011 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros y libras por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

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$ 2.226 millones al 30 de junio 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$ 223 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 periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de junio 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	263.477	(263.477)	233.781	(233.781)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(40.795)	40.795	(52.937)	52.937
Efecto neto en patrimonio	**222.682**	**(222.682)**	**180.844**	**(180.844)**

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$ 737 millones al 30 de junio 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 2,5% al 30 de junio 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$ 1,84 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, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros de crédito que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

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

	30/06/2011	31/12/2010
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	62%	62%
Sin cobertura	38%	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:

	30/06/2011		31/12/2010	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco Santander - Chile	18,10%	187.626	11,42%	85.414
Banco BCI - Chile	11,03%	114.335	14,45%	108.061
Banco HSBC Bank - Chile	8,64%	89.596	3,71%	27.736
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	8,43%	87.412	4,69%	35.082
Banco Itaú - Chile	8,23%	85.395	0,32%	2.390
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	6,73%	69.813	11,67%	87.264
Banco de Chile	6,62%	68.649	25,37%	189.666
BancoEstado - Chile	6,00%	62.184	6,92%	51.789
Banco Scotiabank - Chile	5,03%	52.198	0,25%	1.849
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A.	4,65%	48.264	0,00%	-
Banco Corpbanca - Chile	4,56%	47.332	7,36%	55.071
Banco BBVA - Chile	4,46%	46.284	0,05%	368
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3,17%	32.877	0,07%	541
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,96%	9.937	0,82%	6.159
Banco Santander - México	0,71%	7.378	1,15%	8.588
Banco Bradesco - Brasil	0,63%	6.496	0,00%	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	0,56%	5.829	6,85%	51.253
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	0,55%	5.655	0,67%	5.002
Banco BBVA - Perú	0,54%	5.649	1,15%	8.623
Banco de Crédito del Perú	0,35%	3.660	0,42%	3.178
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	231	0,03%	235
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,02%	208	0,01%	65
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,01%	53	0,16%	1.217
Banco Itaú - Brasil	0,00%	15	0,14%	1.027
Banco Santander - Colombia	0,00%	9	0,00%	3
Banco BBVA - Colombia	0,00%	8	0,00%	7
Banco BICE - Chile	0,00%	3	0,00%	37
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Citibank London - Inglaterra	0,00%	-	0,05%	362
Banco Security - Chile	0,00%	-	1,95%	14.574
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,00%	-	0,08%	634
Banco BNP Paribas - Francia	0,00%	-	0,19%	1.389
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
Total general	**100,00%**	**1.037.098**	**100,00%**	**747.941**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		25.374		23.421
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**1.062.472**		**771.362**

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 pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agrega inspecciones de riesgo periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. 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. Otros riesgos 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 inversiones en el exterior

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 periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y 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 26% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el primer semestre de 2011 corresponden a ventas locales 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 han mantenido altos durante el periodo, principalmente debido a restricciones de oferta por motivos geopolíticos coyunturales 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 ha mantenido su política de estrecha 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 realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

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 de la etnia mapuche que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectados por este problema. CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial 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.

La Compañía realiza distintos programas de empleo directo para vecinos de la etnia mapuche, apoyo a la educación, fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento, que benefician a las comunidades cercanas a sus predios y plantas industriales, con el objeto de contribuir a mejorar su calidad de vida. Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, dentro de sus posibilidades, con sus anhelos y desafíos. La Fundación CMPC cumplió 10 años apoyando la labor educativa de escuelas donde CMPC tiene actividades productivas. Su objetivo es mejorar la educación de los niños para brindarles mayores oportunidades y contribuir al desarrollo de las comunidades. Sus programas benefician a más de 9 mil alumnos en 54 establecimientos de 9 comunas.

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 periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros 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 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 valorización 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 7,8% (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 2,6% (2,6% en 2010).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,5% en 2010). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 9% 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 periodo, 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 valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de junio 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 derechos de emisión	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 intermedios, 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 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.

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 periodo 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 desarrollar 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 634 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 62 mil hectáreas en Argentina y 95 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A., Forestal Crecex 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 26 mil hectáreas de plantaciones forestales 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 1,4 millones de m3 anuales de madera aserrada. CMPC Maderas S.A. exporta el 65% 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 180 mil m3 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 m3 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 2,39 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 676 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,72 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 240 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 392 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 Industrias Forestales S.A. 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.

Con la adquisición a fines de 2009 de los activos industriales y forestales de la unidad Guaíba en el Estado de Rio Grande do Sul en Brasil, se incrementa la capacidad de producción y comercialización en 60 mil toneladas anuales de papel.

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), Internacional de Papeles del Golfo 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 ® es la marca regional utilizada por CMPC. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, 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 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de junio de 2011									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	238.852	802.485	396.719	782.528	219.578	**2.440.162**	-	-	**2.440.162**
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	143.325	137.272	82.895	2.067	12.499	**378.058**	21.533	(399.591)	**-**
Total ingresos por intereses	768	480	7.464	600	6	**9.318**	102.698	(94.330)	**17.686**
Total gastos por intereses	(22.248)	(51.899)	(6.180)	(22.544)	(9.280)	**(112.151)**	(60.719)	94.330	**(78.540)**
Total ingresos por intereses netos	**(21.480)**	**(51.419)**	**1.284**	**(21.944)**	**(9.274)**	**(102.833)**	**41.979**	**-**	**(60.854)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(12.262)	(98.879)	(20.286)	(31.389)	(5.252)	**(168.068)**	(505)	3.086	**(165.487)**
Total EBITDA (1)	**61.103**	**375.080**	**85.817**	**83.500**	**22.719**	**628.219**	**(8.659)**	**574**	**620.134**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**36.576**	**286.338**	**65.531**	**52.111**	**17.467**	**458.023**	**(9.164)**	**3.661**	**452.520**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**23.382**	**262.588**	**76.032**	**37.019**	**8.073**	**407.094**	**309.454**	**(324.530)**	**392.018**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	5	46	-	-	-	**51**	7.907	-	**7.958**
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(534)	(60.889)	(12.400)	(3.119)	(1.548)	**(78.490)**	(1.398)	-	**(79.888)**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(69.433)	(208.264)	(4.422)	(82.352)	(13.608)	**(378.079)**	(1.164)	-	**(379.243)**
Trimestre abril - junio 2011									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	118.199	385.059	191.525	403.701	100.049	**1.198.533**	-	-	**1.198.533**
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	79.583	72.203	42.664	1.135	6.128	**201.713**	10.992	(212.705)	**-**
Total ingresos por intereses	451	259	3.851	510	-	**5.071**	54.459	(49.578)	**9.952**
Total gastos por intereses	(11.732)	(26.816)	(3.022)	(11.887)	(4.950)	**(58.407)**	(31.604)	49.578	**(40.433)**
Total ingresos por intereses netos	**(11.281)**	**(26.557)**	**829**	**(11.377)**	**(4.950)**	**(53.336)**	**22.855**	**-**	**(30.481)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(6.132)	(49.736)	(10.159)	(16.196)	(2.639)	**(84.862)**	(251)	1.558	**(83.555)**
Total EBITDA (1)	**35.231**	**181.928**	**38.437**	**44.234**	**7.789**	**307.619**	**(5.290)**	**753**	**303.082**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**20.707**	**144.115**	**28.278**	**28.037**	**5.149**	**226.286**	**(5.541)**	**2.314**	**223.059**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**(575)**	**102.761**	**34.828**	**30.498**	**(5.723)**	**161.789**	**166.537**	**(142.253)**	**186.073**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(15)	46	-	-	-	**31**	4.381	-	**4.412**
Total (gasto) ingreso por impuesto a la ganancias	7.677	(25.258)	(3.195)	2.274	1.574	**(16.928)**	363	-	**(16.565)**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(38.026)	(124.702)	(2.164)	(39.790)	(7.405)	**(212.087)**	(1.031)	-	**(213.118)**

(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 en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de junio de 2010									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	191.459	634.653	314.850	630.994	172.236	**1.944.192**	-	-	**1.944.192**
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	95.281	107.049	62.298	1.530	9.266	**275.424**	17.039	(292.463)	**-**
Total ingresos por intereses	58	675	4.398	91	114	**5.336**	66.954	(68.904)	**3.386**
Total gastos por intereses	(15.134)	(41.096)	(7.867)	(17.808)	(6.410)	**(88.315)**	(46.398)	68.904	**(65.809)**
Total ingresos por intereses netos	**(15.076)**	**(40.421)**	**(3.469)**	**(17.717)**	**(6.296)**	**(82.979)**	**20.556**	**-**	**(62.423)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(11.983)	(104.756)	(20.094)	(28.814)	(5.180)	**(170.827)**	(518)	2.977	**(168.368)**
Total EBITDA (1)	**27.126**	**325.451**	**61.827**	**80.421**	**26.017**	**520.842**	**(6.597)**	**(427)**	**513.818**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**42.516**	**222.595**	**41.733**	**51.607**	**20.837**	**379.288**	**(7.115)**	**2.549**	**374.722**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**74.909**	**106.922**	**51.807**	**22.564**	**25.615**	**281.817**	**200.078**	**(194.781)**	**287.114**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	1	-	-	-	-	**1**	5.993	-	**5.994**
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(26.395)	(33.325)	(11.135)	(9.414)	(4.373)	**(84.642)**	876	-	**(83.766)**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(44.801)	(150.142)	(1.190)	(92.542)	(2.880)	**(291.555)**	(4)	-	**(291.559)**
Trimestre abril - junio 2010									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	110.476	322.610	169.152	321.611	82.775	**1.006.624**	-	-	**1.006.624**
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	56.822	13.096	28.646	809	4.694	**104.067**	8.745	(112.812)	**-**
Total ingresos por intereses	19	465	3.059	49	76	**3.668**	33.246	(34.978)	**1.936**
Total gastos por intereses	(7.591)	(20.425)	(3.633)	(9.117)	(3.133)	**(43.899)**	(23.753)	34.978	**(32.674)**
Total ingresos por intereses netos	**(7.572)**	**(19.960)**	**(574)**	**(9.068)**	**(3.057)**	**(40.231)**	**9.493**	**-**	**(30.738)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(5.976)	(53.078)	(9.234)	(14.565)	(2.598)	**(85.451)**	(260)	1.482	**(84.229)**
Total EBITDA (1)	**25.462**	**174.766**	**34.593**	**40.652**	**10.670**	**286.143**	**(4.532)**	**(654)**	**280.957**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**26.832**	**125.452**	**23.495**	**26.087**	**8.072**	**209.938**	**(4.792)**	**826**	**205.972**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**46.152**	**89.078**	**34.814**	**8.489**	**12.097**	**190.630**	**125.754**	**(142.377)**	**174.007**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	17	-	-	-	-	**17**	2.227	-	**2.244**
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(16.689)	(21.351)	(6.635)	1.273	(2.922)	**(46.324)**	(4.557)	-	**(50.881)**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(26.651)	(47.515)	(322)	(49.507)	(1.858)	**(125.853)**	(4)	-	**(125.857)**

(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 en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente.

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros		
Acumulado al 30 de junio de 2011									
Total activos del segmento	4.349.193	4.653.891	1.935.792	2.279.134	486.961	**13.704.971**	4.462.435	(4.499.899)	**13.667.507**
Total importe en inversiones en asociadas	240	548	-	-	-	**788**	116.685	-	**117.473**
Total pasivos de los segmentos	1.317.511	2.668.166	457.816	1.455.469	371.129	**6.270.091**	2.995.827	(3.669.500)	**5.596.418**
Acumulado al 31 de diciembre de 2010									
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 periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
Conceptos	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	603.190	482.755	288.928	241.609
Brasil	242.587	206.646	125.869	112.650
Resto Latinoamérica	744.635	576.691	370.776	320.481
Estados Unidos y Canadá	78.831	64.858	41.864	33.431
Asia	389.986	343.951	181.369	164.444
Europa	333.116	237.525	166.598	113.041
Otros	47.817	31.766	23.129	20.968
Total	**2.440.162**	**1.944.192**	**1.198.533**	**1.006.624**

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		**30/06/2011**	**31/12/2010**
	%	**MUS$**	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	72,50%	7.398.588	7.278.292
Brasil	19,15%	1.954.344	1.760.747
Resto Latinoamérica	8,35%	851.954	809.690
Total	**100,00%**	**10.204.886**	**9.848.729**

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Clasificación				
Clases de activos financieros	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2011					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**441**	**-**	**347.853**	**-**	**348.294**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	602.121	-	602.121
Operaciones *Cross Currency Swaps*	109.120	-	-	-	109.120
Operaciones *forwards* de monedas	1.142	-	-	-	1.142
Activos de cobertura	765	-	-	-	765
Otros activos financieros	**111.027**	**-**	**602.121**	**-**	**713.148**
Activos de cobertura	1.030	-	-	-	1.030
Otros activos financieros - no corriente	**1.030**	**-**	**-**	**-**	**1.030**
Total activos financieros	**112.498**	**-**	**949.974**	**-**	**1.062.472**
Saldo al 31 de diciembre de 2010					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**439**	**-**	**364.090**	**-**	**364.529**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	285.396	-	285.396
Operaciones *Cross Currency Swaps*	109.075	-	-	-	109.075
Operaciones *forwards* 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**
Total activos financieros	**121.876**	**-**	**649.486**	**-**	**771.362**

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de Junio de 2011											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.949	7.503	1.553	2.946	14	502	3.073	191	-	6.643	25.374
Depósitos a plazo a menos de 90 días	115.242	2.576	5.655	-	-	8.086	17	73	-	6.511	138.160
Valores negociables de fácil liquidación	184.319	371	70	-	-	-	-	-	-	-	184.760
Total	**302.510**	**10.450**	**7.278**	**2.946**	**14**	**8.588**	**3.090**	**264**	**-**	**13.154**	**348.294**
Saldo al 31 de diciembre de 2010											
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
Total	**298.093**	**30.602**	**5.068**	**468**	**305**	**11.664**	**1.324**	**7.535**	**1.067**	**8.403**	**364.529**

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 25.374 al 30 de junio 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	30/06/2011	31/12/2010
		MUS$	MUS$
Banco BCI - Chile	CLP	84.936	69.405
Banco Corpbanca - Chile	CLP	20.173	24.324
Banco de Chile	CLP	10.130	34.901
Banco Bradesco - Brasil	BRL	6.496	-
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	5.655	5.002
Banco BBVA - Perú	PEN	5.276	8.623
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.810	2.250
Banco Santander - México	US$	1.300	-
Banco de Crédito del Perú	US$	850	928
Banco BBVA - Perú	US$	373	-
Banco Santander - México	MXN	73	384
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US$	53	1.217
Banco Itaú - Brasil	BRL	15	1.027
Banco Santander - Colombia	COP	9	3
Banco BBVA - Colombia	COP	8	7
Banco BICE - Chile	CLP	3	37
Banco BBVA - Chile	CLF	-	9.956
Banco BICE - Chile	CLF	-	4.980
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	-	362
Banco HSBC Bank - Chile	US$	-	10.309
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	15.431
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	634
Banco Itaú - Chile	US$	-	1.382
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	-	13.275
Banco Santander - Chile	CLP	-	26.774
Banco Scotiabank - Chile	CLP	-	1.849
Banco Security - Chile	CLP	-	14.574
Total		**138.160**	**247.634**

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	30/06/2011	31/12/2010
		MUS$	MUS$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US$	138	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	70	65
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US$	231	235
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	87.412	35.082
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	32.877	541
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	48.264	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	5.829	51.253
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	9.937	6.159
Total		**184.760**	**93.474**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 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	30/06/2011	30/06/2010
	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	348.294	565.451
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**348.294**	**565.451**

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

- Saldo al 30 de junio de 2011

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco BBVA - Chile	CLF	46.123
Banco BCI - Chile	CLP	29.212
Banco Corpbanca - Chile	CLP	21.845
Banco de Chile	CLF	34.515
Banco HSBC - Chile	CLP	40.086
Banco HSBC - Chile	CLF	49.474
Banco Itaú - Chile	CLF	85.296
Banco Santander - Chile	CLF	181.296
Banco Scotiabank - Chile	CLP	19.905
Banco Scotiabank - Chile	CLF	32.221
BancoEstado - Chile	CLF	62.148
Subtotal		**602.121**

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$ 277.503).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	169.106	US$	Libor+0,58	100.353	68.753	237	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	71.885	US$	Libor+1,82	59.250	12.635	639	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	71.885	US$	Libor+1,81	60.638	11.247	(2.158)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	47.834	US$	3,87	42.668	5.166	(1.174)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	47.840	US$	3,83	42.526	5.314	(1.168)	01/03/2015
Banco Santander - México	US$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	43.995	6.005	(1.176)	10/09/2013
Subtotal			**458.550**			**349.430**	**109.120**	**(4.800)**	

c) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del activo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Venci - miento
Banco ScotiaBank - Chile	CLF	6.165	CLP	6.110	55	55	13/07/2011
Banco ScotiaBank - Chile	CLP	15.236	CLF	15.219	17	17	18/07/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLF	15.974	11	11	18/01/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	17.622	CLF	17.578	44	44	05/10/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	17.622	CLF	17.578	44	44	05/10/2011
Banco BBVA - Chile	US$	20.140	CLP	19.989	151	151	14/10/2011
Banco BBVA - Chile	CLP	10.670	CLF	10.660	10	10	08/02/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.155	US$	5.000	155	155	13/07/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.020	US$	5.000	20	20	07/07/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.121	US$	5.000	121	121	22/07/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.074	US$	5.000	74	74	04/08/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.053	US$	5.000	53	53	07/07/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.030	US$	5.000	30	30	08/07/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.104	US$	5.000	104	104	05/08/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP	5.059	US$	5.000	59	59	08/07/2011
Banco de Chile	CLP	4.097	CLF	4.090	7	7	08/07/2011
Banco de Chile	CLP	5.115	US$	5.000	115	115	21/07/2011
Banco HSBC - Chile	CLP	5.036	US$	5.000	36	36	12/07/2011
BancoEstado - Chile	CLP	7.168	CLF	7.132	36	36	13/07/2011
Subtotal		**165.472**		**164.330**	**1.142**	**1.142**	

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del activo neto MUS$	Vencimiento
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	4.108	GBP	3.367	741	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	4.323	EUR	4.308	15	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.468	EUR	6.459	9	Trimestral
Subtotal			**14.899**		**14.134**	**765**	
Total Otros activos financieros						**713.148**	

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco BBVA - Chile	CLP	368
Banco BCI - Chile	CLP	36.557
Banco BCI - Chile	CLF	2.099
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco de Chile	CLP	11.171
Banco de Chile	CLF	110.332
Banco HSBC - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco Santander - Chile	CLP	14.896
Banco Santander - Chile	CLF	29.851
BancoEstado - Chile	CLF	51.789
Subtotal		**285.396**

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.

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	167.255	US$	Libor+0,58	100.372	66.883	2.075	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US$	Libor+1,82	61.102	10.955	317	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US$	Libor+1,81	59.706	12.351	295	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	47.706	US$	3,87	42.442	5.264	(261)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	47.679	US$	3,83	42.261	5.418	(255)	01/03/2015
Banco Santander - México	US$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	41.796	8.204	(495)	10/09/2013
Subtotal			**456.754**			**347.679**	**109.075**	**1.676**	

c) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US$	5.000	238	238	05/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.243	US$	5.000	243	243	10/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.259	US$	5.000	259	259	19/01/2011
Banco Deutsche Bank - Chile	CLP	2.010	US$	2.000	10	10	10/01/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	EUR	12.059	US$	11.851	208	208	28/01/2011
Subtotal		**29.809**		**28.851**	**958**	**958**	

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	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
Subtotal			**47.897**		**43.871**	**4.026**	
Total Otros activos financieros						**399.455**	

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	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Saldo al 30 de junio de 2011							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	4.323	EUR	4.285	38	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	40.751	EUR	39.759	992	Trimestral
Total			**45.074**		**44.044**	**1.030**	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	8.646	EUR	8.024	622	Trimestral
Banco 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
Total			**127.083**		**119.705**	**7.378**	

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 tercer trimestre del año 2011 y el segundo trimestre del año 2016.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2011 se reconoció una pérdida neta de MUS$ 2.922 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 140 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 2.782), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 9.327 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 2.487 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS$ 6.840), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2011			
Inversión en fondos mutuos	441	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	109.120	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	1.142	-
Activos de cobertura	-	1.795	-
Total activos financieros a valor razonable	**441**	**112.057**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Inversión en fondos mutuos	439	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	109.075	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	958	-
Activos de cobertura	-	11.404	-
Total activos financieros a valor razonable	**439**	**121.437**	**-**

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:

	30/06/2011	**30/06/2010**
	MUS$	**MUS$**
Ganancia por cremiento activos biológicos a valor razonable (nota 12)	(128.859)	(128.396)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 33)	30.657	(26.454)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	**(98.202)**	**(154.850)**

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	30/06/2011		31/12/2010	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	228.578		209.326	
Menos Provisión por deterioro	(2.779)		(3.169)	
Clientes mercado nacional, neto	225.799	22,1	206.157	22,4
Clientes por exportaciones	397.922		364.780	
Menos Provisión por deterioro	(409)		(420)	
Clientes por exportaciones, neto	397.513	39,2	364.360	39,6
Clientes de filiales extranjeras	250.146		204.315	
Menos Provisión por deterioro	(3.569)		(2.841)	
Clientes filiales extranjeras, neto	246.577	24,3	201.474	21,9
Documentos mercado nacional	24.157		26.991	
Menos Provisión por deterioro	(140)		(140)	
Documentos mercado nacional, neto	24.017	2,4	26.851	2,9
Documentos filiales extranjeras	15.072		15.384	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	15.056	1,5	15.368	1,7
Anticipos a proveedores	26.269	2,6	19.245	2,1
Cuentas corrientes con terceros	19.095	1,9	7.577	0,8
Reclamaciones al seguro	30.691	3,0	47.108	5,1
Cuentas corrientes con el personal	16.063	1,6	13.102	1,4
Otros	14.005	1,4	19.537	2,1
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**1.015.085**	**100,0**	**920.779**	**100,0**

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

Antigüedad	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Menos de 30 días de vencidos	129.250	101.382
31 a 60 días de vencidos	17.154	19.678
61 a 90 días de vencidos	7.231	8.991
91 a 180 días de vencidos	3.073	9.155
Sobre 180 días de vencidos	9.183	4.913
Deudores no vencidos	856.107	783.246
Subtotal, sin provisión deterioro	**1.021.998**	**927.365**
Menos: provisión incobrables	**(6.913)**	**(6.586)**
Total	**1.015.085**	**920.779**

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

Monedas		**30/06/2011**	**31/12/2010**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	215.316	213.738
Dólar estadounidense	US$	435.815	443.579
Euro	EUR	29.064	28.994
Peso argentino	ARS	54.587	47.955
Peso uruguayo	UYU	19.587	14.213
Nuevo sol peruano	PEN	68.492	19.148
Peso colombiano	COP	31.692	27.128
Peso mexicano	MXN	44.769	39.051
Real brasileño	BRL	105.130	77.949
Libra esterlina	GBP	10.633	9.024
Total		**1.015.085**	**920.779**

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	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	6.586	7.321
Provisión del periodo	765	347
Usos	(449)	(1.062)
Diferencia de cambio	11	(20)
Saldo final	**6.913**	**6.586**

En el semestre terminado el 30 de junio de 2011 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS$ 765 (MUS$ 959 al 30 de junio de 2010) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo 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 periodo 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 30/06/2011 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2010 MUS$	Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	705	415	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	293	86	CLP	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	242	-	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	95	-	CLP	45 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	66	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	55	82	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	42	555	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones financieras	42	-	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	19	80	CLP	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
86.577.500-8	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
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$	Enero 2011	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 activo corriente				**1.559**	**2.328**			

NOTA 11 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al cierre de cada periodo es el siguiente:

Clases de inventarios	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	410.658	395.681
Productos en proceso	17.839	21.257
Materias primas	301.461	296.144
Materiales	261.617	240.571
Productos agrícolas y otros	9.551	6.700
Perdidas por deterioro de valor	(3.506)	(1.876)
Total	**997.620**	**958.477**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el primer semestre de 2011 asciende a MUS$ 1.592.000 (MUS$ 1.421.000 en igual periodo de 2010).

Durante el primer semestre de 2011 y el año 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El monto de las pérdidas por deterioro en el semestre al 30 de junio de 2011 alcanza a MUS$ 1.630. En igual periodo del 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.

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 periodo es la siguiente:

	30/06/2011	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Activo, corriente	223.112	219.169
Activo, no corriente	3.241.553	3.142.319
Total	**3.464.665**	**3.361.488**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el semestre terminado al 30 de junio de 2011 y en año 2010 se detalla a continuación:

Conceptos	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**1.294.919**	**1.148.977**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	67.293	141.892
Adiciones mediante combinaciones de negocios	-	54.347
Ventas de plantaciones forestales en pie	(4.016)	(244)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(36.387)	(67.573)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	37.735	19.647
Bajas por siniestros forestales	-	(2.127)
Saldo final valor de costo	**1.359.544**	**1.294.919**
Valor razonable		
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	128.859	230.361
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(89.441)	(168.344)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(866)	(675)
Bajas por siniestros forestales	-	828
Saldo final valor razonable	**2.105.121**	**2.066.569**
Total activos biológicos	**3.464.665**	**3.361.488**

CMPC posee sobre 634 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 62 mil hectáreas en Argentina y 95 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de junio de 2011 alcanza a 12.382 hectáreas (en el año 2010 se establecieron 37 mil hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, 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 semestre terminado al 30 de junio de 2011 alcanzó a MUS$ 128.859 (MUS$ 230.361 por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 128.396 por el semestre terminado al 30 de junio 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$ 91.780 al 30 de junio de 2011 (MUS$ 170.987 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 75.158 al 30 de junio de 2010), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 39.206 (MUS$ 61.905 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 23.966 al 30 de junio 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$ 61 en el semestre terminado al 30 de junio de 2011 (MUS$ 0 en el año 2010).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 95.831 que comprenden 25.700 hectáreas de plantaciones.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	62.333	72.137
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	2.439	370
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	7.102	35.276
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	74.070	31.090
Total	**145.944**	**138.873**

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	30.425	64.314
Total	**30.425**	**64.314**

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto del año:

Conceptos	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	7.102	35.276
Menos:		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(30.425)	(64.314)
Pasivo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(23.323)**	**(29.038)**
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(71.213)	(100.521)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	47.890	71.483
Pasivo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(23.323)**	**(29.038)**

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$ 24.235 al 30 de junio de 2011 (MUS$ 8.608 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 brasilera 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 brasilera 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 brasilera 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:

	30/06/2011		**31/12/2010**	
Activos y pasivos de subsidiarias	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**
Corriente de subsidiarias	3.655.216	1.522.316	3.727.552	1.465.840
No corriente de subsidiarias	14.898.875	5.047.951	13.818.027	4.782.669
Total de subsidiarias	**18.554.091**	**6.570.267**	**17.545.579**	**6.248.509**

	PERIODO ENERO - JUNIO		**TRIMESTRE ABRIL - JUNIO**	
Ingresos y gastos ordinarios	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.613.289	1.241.371	806.056	643.463
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.000.978)	(918.999)	(487.348)	(401.401)
Ganancia del ejercicio de las subsidiarias	**612.311**	**322.372**	**318.708**	**242.062**

La información individual de las subsidiarias, a nivel de segmento, más significativas incluidas en el perímetro de consolidación en MUS$, es la siguiente:

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	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	2.628.563	2.595.243	3.960.365	3.739.402	1.217.426	1.148.110
Activos corrientes	208.333	203.106	611.365	583.258	259.931	678.783
Activos no corrientes	2.420.230	2.392.137	3.349.000	3.156.144	957.495	469.327
Pasivos totales	669.667	643.505	1.975.994	2.013.338	365.069	343.178
Pasivos corrientes	170.410	143.132	560.017	597.433	337.909	318.807
Pasivos no corrientes	499.257	500.373	1.415.977	1.415.905	27.160	24.371
Ingresos ordinarios	225.088	355.062	866.034	1.533.277	240.638	416.468
Ganancias (pérdidas)	9.817	540	201.711	322.271	33.569	44.458

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Porcentaje de participación	86,20%	81,95%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	858.501	883.425	581.272	571.384	9.307.964	8.608.015
Activos corrientes	98.926	124.638	220.865	201.896	2.255.796	1.935.871
Activos no corrientes	759.575	758.787	360.407	369.488	7.052.168	6.672.144
Pasivos totales	70.552	60.924	128.320	143.061	3.360.665	3.044.503
Pasivos corrientes	42.249	32.124	76.550	93.357	335.181	280.987
Pasivos no corrientes	28.303	28.800	51.770	49.704	3.025.484	2.763.516
Ingresos ordinarios	63.662	118.495	217.867	380.405	-	3.070
Ganancias (pérdidas)	17.683	17.809	33.866	49.390	281.058	580.795

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	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 30/06/2011 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2010 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	1.746	3.069	CLP	30 días	Monetaria
				Servicios	11.259	-	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	12.840	32.101	CLP	30 días	Monetaria
				Servicios	961	-	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	184	265	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	516	-	CLP	30 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/06/2011 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2010 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	64	-	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	23	69.885	US$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	189.245	35.575	CLP/US$	30/360 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	20	-	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	120.582	120.603	CLP/US$	Diciembre de 2018	Monetaria

Las principales transacciones de la matriz con las subsidiarias más significativas 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 Semestre al 30/06/2011 MUS$	Importe de transacción Año al 31/12/2010 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	218.204	86.302	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 5.820; 12/2010 gastos por MUS$ 7.323
				Venta de servicios	Transacción comercial	-	1.424	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 1.424
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	12.907	24.938	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 12.907; 12/2010 ingresos por MUS$ 24.938
				Compra de servicios	Transacción comercial	6	50	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 6; 12/2010 gastos por MUS$ 50
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	2.107	2.693	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 2.107; 12/2010 ingresos por MUS$ 2.693
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	105	229	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 105; 12/2010 ingresos por MUS$ 229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	40	164	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 40; 12/2010 ingresos por MUS$ 164
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	86	193	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 86; 12/2010 ingresos por MUS$ 193

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.

Inversiones El Raulí S.A. tiene como actividad principal la administración y explotación de bienes raíces de su propiedad.

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. Esta sociedad no integró el proceso de consolidación por cuanto CMPC no posee el control sobre las operaciones de dicha sociedad.

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	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Saldo al 30 de junio de 2011							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	1.051.041	64.094	4.959	81.326
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	91.197	7.604	2.948	35.359
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	583	(13)	(4)	169
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	284	33	8	71
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	66,667	822	69	47	548
	Total				**1.143.927**	**71.787**	**7.958**	**117.473**
	Saldo al 31 de diciembre de 2010							
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$ 98.443.

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. La sociedad Bioenercel S.A. no se consolida por cuanto CMPC no ejerce el control.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	**30/06/2011**		**31/12/2010**	
	Activos MUS$	**Pasivos MUS$**	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**
Corriente de asociadas	6.561.473	4.713.602	6.148.744	4.257.343
No corriente de asociadas	3.944.476	4.648.420	3.794.024	4.577.997
Total de asociadas	**10.505.949**	**9.362.022**	**9.942.768**	**8.835.340**

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

Ingresos y gastos ordinarios	**PERIODO ENERO - JUNIO**		**TRIMESTRE ABRIL - JUNIO**	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	546.300	357.798	302.770	173.282
Suma de otras partidas del estado de resultados	(474.513)	(300.774)	(261.675)	(154.716)
Resultado del periodo de las asociadas	**71.787**	**57.024**	**41.095**	**18.566**

Los movimientos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial al 1 de enero	113.628	95.714
Variaciones patrimoniales en asociadas	(4.113)	434
Participación en resultados del periodo	7.958	17.480
Saldo final	**117.473**	**113.628**

El ajuste patrimonial en asociadas corresponde principalmente al reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia de cada periodo y al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de la Compañía.

Al 30 de junio de 2011 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS$ 81.326 (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 especificas 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Derechos sobre terrenos limítrofes	**Otros intangibles identificables**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Saldo inicial al 01/01/2011	-	11.712	11.712
Aumentos	-	1.295	1.295
Traspaso a otros activos	-	(1.661)	(1.661)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	245	245
Saldo final al 30/06/2011	**-**	**11.591**	**11.591**
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	4.881	47	4.928
Saldo final al 31/12/2010	**-**	**11.712**	**11.712**

(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 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 periodo se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081
Inv. Protisa S.A. y S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	14.317	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., Fundos de S.A. Agrop. 4 M *	US$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Caabi Pora S.A. *	US$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Baserri S.A. *	US$	1.006	1.006
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	801	760
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	76.434	71.611
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	9.436	8.841
	Total		**169.842**	**164.866**

* Sociedades absorbidas por Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	**30/06/2011 MUS$**	**31/12/2010 MUS$**
Saldo inicial	164.866	161.800
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	4.976	3.066
Saldo final	**169.842**	**164.866**

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada periodo, a valores neto y bruto es la siguiente:

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	673.508	396.107
Terrenos	1.490.619	1.460.547
Edificios	1.406.772	1.420.735
Planta y Equipo	2.719.877	2.788.730
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.591	4.091
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.563	2.081
Vehículos de Motor	2.817	2.352
Otras Propiedades, Planta y Equipo	132.999	129.915
Propiedades, Planta y Equipo Total	**6.432.746**	**6.204.558**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	673.508	396.107
Terrenos	1.490.619	1.460.547
Edificios	1.626.797	1.606.618
Planta y Equipo	3.497.284	3.440.914
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.705	7.666
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.270	6.385
Vehículos de Motor	5.057	4.278
Otras Propiedades, Planta y Equipo	152.353	144.403
Propiedades, Planta y Equipo Total	**7.460.593**	**7.066.918**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Depreciación	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Edificios	220.025	185.883
Planta y Equipo	777.407	652.184
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.114	3.575
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.707	4.304
Vehículos de Motor	2.240	1.926
Otras Propiedades, Planta y Equipo	19.354	14.488
Total	**1.027.847**	**862.360**

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehiculos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Movimiento al 30 de junio de 2011									
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	292.991	8.454	10.679	35.353	27	863	482	1.853	350.702
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(17.650)	(8.166)	(4.935)	(14.807)	15	12	294	820	(44.417)
Gasto por Depreciación	-	-	(34.142)	(125.223)	(539)	(403)	(314)	(4.866)	(165.487)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.060	29.784	14.435	35.824	(3)	10	3	5.277	87.390
Saldo final al 30 de junio de 2011	**673.508**	**1.490.619**	**1.406.772**	**2.719.877**	**3.591**	**2.563**	**2.817**	**132.999**	**6.432.746**
Movimiento del año 2010									
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
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**396.107**	**1.460.547**	**1.420.735**	**2.788.730**	**4.091**	**2.081**	**2.352**	**129.915**	**6.204.558**

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 periodo.

Al 30 de junio de 2011 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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 periodo, 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 semestre terminado al 30 de junio 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 periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

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 el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343 de Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 5.552. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1290.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 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	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	16.667	17.000
Plantas y Equipos	79.471	63.663
Total	**96.138**	**80.663**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/06/2011**			**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	11.774	1.548	10.226	10.096	1.239	8.857
Posterior a un año pero menos de cinco años	38.049	5.730	32.319	36.282	6.065	30.217
Más de cinco años	39.791	2.880	36.911	41.517	3.224	38.293
Total	**89.614**	**10.158**	**79.456**	**87.895**	**10.528**	**77.367**

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$ 41.667 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 42.303 (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$ 9.780 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 9.550 (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$ 3.888 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.076 (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$ 5.702 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.984 (neto de intereses diferidos).

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 promedio ponderado de 6,62%. Al vencimiento del contrato, enero de 2016, 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. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 23.004 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 20.768 (Ver nota 22.1).

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$ 12.097 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 7.417 (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	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	19.770	14.876
Posterior a un año pero menor de cinco años	73.664	48.381
Total	**93.434**	**63.257**

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:

	PERIODO ENERO - JUNIO		**TRIMESTRE ABRIL - JUNIO**	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	12.903	12.042	8.473	7.504

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	113.121	103.344
Provisiones	30.955	24.794
Otros	4.290	8.525
Total	**148.366**	**136.663**

La Compañía estima que los plazos de recuperación de los activos por impuestos diferidos serán:

Conceptos	**30/06/2011**		**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	10.695	102.426	314	103.030
Provisiones	5.909	25.046	6.367	18.427
Otros	4.290	-	8.525	-
Total	**20.894**	**127.472**	**15.206**	**121.457**

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Conceptos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Propiedades, planta y equipo	530.681	530.197
Activos biológicos	395.083	377.088
Otros	33.305	27.030
Total	**959.069**	**934.315**

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 30 de junio de 2011 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 113.121, 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)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2011
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
CMPC Maderas S.A.	Chile	36.645	35.359	1.286	-
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	29.047	25.932	1.368	1.747
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.334	11.663	(1.205)	876
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	5.465	1.542	3.819	104
Forestal Coihueco S.A.	Chile	5.173	5.343	(170)	-
Inversiones Protisa S.A.	Chile	3.999	3.865	147	(13)
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Chile	3.906	3.626	280	-
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	3.500	3.880	(380)	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	3.305	2.430	745	130
Envases Impresos S.A.	Chile	2.719	2.802	(83)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	2.652	2.169	320	163
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	1.603	272	1.340	(9)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.426	1.757	(331)	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	986	1.123	(137)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	717	463	254	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	589	1.041	(452)	-
Forsac México S.A.	México	-	28	(29)	1
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	25	18	7	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	17	17	-	-
Naschel S.A.	Argentina	13	14	(1)	-
Total		**113.121**	**103.344**	**6.778**	**2.999**

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	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(15.004)	43.067	(5.427)	25.869
Impuesto diferido	2.551	(7.321)	923	(4.397)
Coberturas de flujos de efectivo neto	**(12.453)**	**35.746**	**(4.504)**	**21.472**

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	934.315	941.646
Propiedades, planta y equipo	484	(24.220)
Activos biológicos	17.995	7.324
Otros	6.275	9.565
Saldo final	**959.069**	**934.315**

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a junio 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
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	6.778	-	2.999	-	6.778
Provisiones	5.476	-	685	-	5.476
Otros activos	(4.282)	-	47	-	(4.282)
Propiedades, planta y equipo	-	2.519	-	(3.003)	2.519
Activos biológicos	-	(18.206)	-	211	(18.206)
Otros pasivos	-	(4.809)	-	(1.466)	(4.809)
Subtotales	**7.972**	**(20.496)**	**3.731**	**(4.258)**	**(12.524)**

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden al efecto negativo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS$ 527, 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
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	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)
Subtotales	**23.174**	**9.560**	**2.865**	**(2.229)**	**32.734**

(*) 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 periodo son los siguientes:

Conceptos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses - corriente	520.505	467.885
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps* - corriente	18.923	23.416
Operaciones *forwards* de monedas	22.715	9.899
Pasivos de cobertura corriente	2.643	176
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**564.786**	**501.376**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.931.213	2.516.211
Pasivos de cobertura no corriente	2.174	226
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**2.933.387**	**2.516.437**
Total	**3.498.173**	**3.017.813**

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:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de junio de 2011

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	2.007	-	149.715	-	151.722	Vencimiento	3,47%	150.000	Libor+3,0%	
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	US$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	0,76%	15.000	Libor+0,48%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	50.242	-	-	-	-	50.242	Vencimiento	0,95%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.015	-	-	15.015	Vencimiento	1,00%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.015	-	-	15.015	Vencimiento	1,00%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	20.106	-	-	-	-	20.106	Vencimiento	1,01%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.261	-	99.815	-	101.076	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	-	96.042	-	-	96.042	Semestral	0,59%	96.000	Libor+0,275%	*Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	83.389	82.858	-	166.247	Semestral	0,80%	166.666	Libor+0,55%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	488	281.141	-	281.629	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	-	493.834	498.513	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	-	-	-	494.797	505.419	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	-	2.910	-	321.514	-	324.424	Vencimiento	3,22%	327.308	2,70%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.570	-	-	182.205	184.775	Vencimiento	4,43%	187.033	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.088	-	138.895	-	139.983	Vencimiento	3,25%	140.275	2,90%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.752	-	-	316.956	320.708	Vencimiento	4,55%	327.308	4,30%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	2.482	-	1.825	-	-	4.307	Semestral	17,75%	3.650	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	1.725	-	1.825	9.124	-	12.674	Semestral	16,75%	12.165	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.263	-	-	-	1.263	Vencimiento	15,00%	1.217	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.260	-	-	-	1.260	Vencimiento	15,00%	1.217	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	2.551	-	-	-	2.551	Vencimiento	14,50%	2.433	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.786	-	-	-	1.786	Vencimiento	14,50%	1.703	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.276	-	-	-	1.276	Vencimiento	14,50%	1.217	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	30	-	2.433	-	-	2.463	Vencimiento	15,00%	2.433	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	43	3.650	-	-	-	3.693	Vencimiento	14,25%	3.650	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	608	608	-	-	1.216	Trimestral	17,75%	1.216	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	304	304	-	-	608	Trimestral	17,75%	608	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	3.726	-	-	3.726	Vencimiento	15,00%	3.650	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.763	-	-	-	1.763	Vencimiento	14,00%	1.703	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	1.066	-	-	1.066	Semestral	18,25%	1.034	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	487	-	-	487	Semestral	16,50%	487	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	52	1.217	2.433	-	3.702	Semestral	16,85%	3.650	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	1.012	-	-	1.012	Vencimiento	16,00%	973	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	2.451	-	-	-	-	2.451	Diario	15,00%	2.451	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itau - Argentina	6.356	-	-	-	-	6.356	Diario	11,90%	6.356	11,90%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	3.515	-	-	-	-	3.515	Diario	11,25%	3.515	11,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.062	-	-	-	-	2.062	Diario	12,00%	2.062	12,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.944	-	-	-	-	1.944	Diario	11,50%	1.944	11,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	6	-	-	-	-	6	Diario	12,00%	6	12,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Santander - Chile	-	-	-	6.016	-	6.016	Vencimiento	1,87%	6.000	Libor + 1,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	2.041	-	-	-	-	2.041	Vencimiento	3,81%	1.966	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10.832	-	-	-	-	10.832	Vencimiento	7,44%	10.817	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	2.835	-	-	-	-	2.835	Vencimiento	3,81%	2.731	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	6.354	-	-	6.354	Vencimiento	5,44%	6.309	5,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.138	-	-	2.138	Vencimiento	6,28%	2.135	6,28%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	640	-	640	Vencimiento	6,30%	640	6,30%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				**117.292**	**28.101**	**252.625**	**1.092.151**	**1.487.792**	**2.977.961**					

Saldo al 30 de junio de 2011

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Continuación:														
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.474	-	-	1.474	Mensual	3,40%	1.474	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.906	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.906	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	-	302	-	-	-	302	Semestral	4,00%	302	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	1.367	-	-	-	-	1.367	Mensual	8,00%	1.367	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.218	-	-	-	1.218	Mensual	4,44%	1.218	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	1.304	-	-	-	-	1.304	Semestral	9,15%	1.304	9,15%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.793	-	-	-	-	1.793	Semestral	9,00%	1.793	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.511	-	-	1.511	Semestral	4,50%	1.511	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	151	-	-	151	Semestral	4,00%	151	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.881	-	-	-	2.881	Semestral	8,85%	2.881	8,85%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	101	-	-	-	101	Semestral	3,40%	101	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	2.629	-	-	-	2.629	Semestral	4,55%	2.629	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.004	-	-	1.004	Semestral	4,55%	1.004	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	5.503	-	-	-	-	5.503	Semestral	7,85%	5.503	7,85%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	BBVA - Uruguay	-	1.901	-	-	-	1.901	Semestral	9,00%	1.901	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	BBVA - Uruguay	2.870	-	-	-	-	2.870	Semestral	7,50%	2.870	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	BBVA - Uruguay	1.833	-	-	-	-	1.833	Semestral	4,50%	1.833	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	BBVA - Uruguay	-	1.064	-	-	-	1.064	Semestral	4,50%	1.064	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	BBVA - Uruguay	-	303	-	-	-	303	Semestral	4,00%	303	4,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile	-	-	-	25.734	-	25.734	Vencimiento	1,88%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile	-	-	-	40.402	-	40.402	Vencimiento	2,08%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile	-	-	-	44.010	-	44.010	Vencimiento	2,08%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile	-	-	-	10.596	-	10.596	Vencimiento	1,88%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	81.047	-	69.231	-	150.278	Vencimiento	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA - Brasil	28	50	-	-	29.990	30.068	Mensual	4,50%	29.990	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú BBA - Brasil	-	5	18	-	2.433	2.456	Mensual	5,50%	2.433	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,01%	50.000	Libor+0,80%	*Cross Currency Swap*
Total Obligaciones bancarias y con el público				**131.990**	**121.508**	**256.783**	**1.332.124**	**1.520.215**	**3.362.620**					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	791	2.021	-	3.076	Mensual	5,40%	3.000	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	105	211	602	5.066	-	5.984	Mensual	4,62%	5.700	4,62%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	111	225	1.045	5.851	-	7.232	Mensual	7,44%	7.232	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	10.017	-	10.017	Mensual	6,15%	10.017	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	3.519	-	3.519	Mensual	6,30%	3.519	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	379	762	3.490	2.786	-	7.417	Mensual	3,98%	7.417	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**683**	**1.374**	**5.928**	**29.260**	-	**37.245**					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	261	1.177	4.770	35.964	42.303	Mensual	7,80%	42.303	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	53	108	509	2.463	6.417	9.550	Mensual	9,96%	9.550	9,96%	
Total Otras obligaciones				**184**	**369**	**1.686**	**7.233**	**42.381**	**51.853**					
Total préstamos que devengan intereses				**132.857**	**123.251**	**264.397**	**1.368.617**	**1.562.596**	**3.451.718**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**132.857**	**123.251**	**264.397**	**1.368.617**	**1.562.596**	**3.451.718**					

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US$	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 - 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 Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	80	83.334	124.405	-	207.819	Semestral	0,99%	208.333	Libor+0,55%	*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%	*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%	
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%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				**24.382**	**20.679**	**370.046**	**1.168.030**	**982.484**	**2.565.621**					

Saldo al 31 de diciembre de 2010

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.341	-	-	-	1.341	Semestral	5,00%	1.341	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.218	-	-	-	4.218	Semestral	4,90%	4.218	4,90%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	945	-	-	-	945	Semestral	5,00%	945	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	393	-	-	-	393	Semestral	4,00%	393	4,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	3.144	-	-	-	3.144	Semestral	5,28%	3.144	5,28%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	211	-	-	-	-	211	Semestral	6,16%	211	6,16%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.920	-	-	-	-	3.920	Semestral	5,17%	3.920	5,17%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	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 / BBVA - Brasil	-	-	39	-	18.700	18.739	Mensual	4,50%	18.700	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	17	-	1.671	1.688	Mensual	4,50%	1.671	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	1	-	273	274	Mensual	4,50%	273	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	5	-	609	614	Mensual	4,50%	609	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	4	-	597	601	Mensual	5,50%	597	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	7	-	595	602	Mensual	5,50%	595	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - 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*
Total Obligaciones bancarias y con el público				**42.711**	**33.173**	**383.145**	**1.440.491**	**1.005.545**	**2.905.065**					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
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%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**557**	**1.119**	**4.977**	**19.423**	**-**	**26.076**					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comerciale Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	130	260	1.174	-	41.519	43.083	Mensual	7,80%	43.083	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comerciale Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	51	103	485	-	9.233	9.872	Mensual	9,96%	9.872	9,96%	
Total Otras obligaciones				**181**	**363**	**1.659**	**-**	**50.752**	**52.955**					
Total préstamos que devengan intereses				**43.449**	**34.655**	**389.781**	**1.459.914**	**1.056.297**	**2.984.096**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**43.449**	**34.655**	**389.781**	**1.459.914**	**1.056.297**	**2.984.096**					

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	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci-miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 30 de junio de 2011									
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	49.893	CLF	2,19	52.891	2.998	167	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	0,25	50.000	US$	1,99	50.898	898	(276)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,46	50.000	US$	4,57	56.604	6.604	(1.078)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,46	50.000	US$	4,72	56.313	6.313	(1.148)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US$	0,40	40.000	US$	4,53	41.254	1.254	(98)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	0,40	28.000	US$	4,43	28.856	856	(85)	04/06/2012
Total			**267.893**			**286.816**	**18.923**	**(2.518)**	
Saldo al 31 de diciembre de 2010									
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)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	62.799	CLF	2,19	65.770	2.971	(335)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	0,30	62.500	US$	1,99	63.653	1.153	(1.241)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,51	50.000	US$	4,72	56.548	6.548	(2.118)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,50	50.000	US$	4,57	56.225	6.225	(2.262)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US$	0,47	60.000	US$	4,53	62.358	2.358	(3.463)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	0,47	42.000	US$	4,43	43.613	1.613	(2.362)	04/06/2012
Total			**338.299**			**361.715**	**23.416**	**(13.130)**	

c) Operaciones *forwards* de monedas

Saldo al 30 de junio de 2011

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.721	EUR	1.914	193	(145)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.890	183	(140)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.917	180	(136)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.894	171	(129)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.889	166	(123)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.867	160	(117)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.895	158	(114)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.875	152	(108)	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	2.500	CLP	2.502	2	(2)	08/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	956	95	(73)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	945	92	(70)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	958	90	(67)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	947	86	(64)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	945	84	(62)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	934	81	(59)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	948	80	(58)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	937	76	(54)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	936	75	(52)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	926	73	(50)	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US$	10.151	CLF	10.482	331	(213)	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	20.532	CLF	21.635	1.103	(1.102)	04/11/2011
Banco Santander - Chile	US$	40.000	CLF	42.048	2.048	(2.048)	02/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	21.786	CLF	22.902	1.116	(1.116)	02/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	15.918	CLF	15.926	8	(8)	14/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	15.917	CLF	15.927	10	(10)	13/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	20.471	CLF	21.120	649	(649)	07/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	2.500	CLP	2.532	32	(32)	13/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	2.500	CLP	2.502	2	(2)	07/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	2.500	CLP	2.519	19	(19)	22/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	2.500	CLP	2.526	26	(26)	04/08/2011
Banco Santander - Chile	US$	1.011	CLP	1.028	17	(17)	27/10/2011
Banco de Chile	US$	10.132	CLF	10.383	251	(180)	13/07/2011
Banco de Chile	US$	15.439	CLP	16.388	949	(949)	14/12/2011
Banco de Chile	US$	15.440	CLP	16.389	949	(950)	13/12/2011
Banco de Chile	US$	15.370	CLP	16.315	945	(945)	14/12/2011
Banco de Chile	US$	2.500	CLP	2.521	21	(21)	21/07/2011
Banco de Chile	CLP	1.235	CLF	1.237	2	(2)	05/08/2011
Banco de Chile	US$	1.010	CLP	1.051	41	(41)	05/08/2011
Banco de Chile	CLP	4.094	CLF	4.102	8	(9)	27/10/2011
Banco BCI - Chile	US$	6.083	CLF	6.185	102	(92)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	20.276	CLP	20.644	368	(306)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	8.412	CLP	8.564	152	(127)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	7.126	CLP	7.582	456	(456)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.021	CLP	5.075	54	(54)	05/08/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.019	CLP	5.061	42	(42)	04/08/2011
Banco BCI - Chile	CLP	6.468	CLF	6.476	8	(8)	18/11/2011
Banco BCI - Chile	US$	9.430	CLP	9.608	178	(179)	02/09/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.500	CLP	2.502	2	(2)	07/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.500	CLP	2.502	2	(2)	08/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.500	CLP	2.526	26	(26)	05/08/2011
Banco BCI - Chile	US$	1.214	CLP	1.243	29	(29)	05/08/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.020	CLP	2.030	10	(9)	27/10/2011
Banco BCI - Chile	CLP	2.061	CLF	2.070	9	(9)	27/10/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.351	CLP	5.355	4	(4)	27/10/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.418	CLF	5.476	58	(58)	27/10/2011
Banco Scotiabank - Chile	US$	15.440	CLP	16.232	792	(792)	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	15.440	CLF	15.460	20	(19)	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	US$	15.236	CLP	16.072	836	(836)	18/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	US$	5.087	CLF	5.153	66	(66)	24/08/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.335	CLF	10.344	9	(9)	12/08/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.029	CLF	1.029	-	(1)	05/08/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	15.738	CLF	15.751	13	(13)	09/11/2011
Banco Corpbanca - Chile	US$	5.069	CLP	5.163	94	(94)	15/12/2011
Banco Corpbanca - Chile	US$	6.360	CLP	6.434	74	(73)	18/11/2011
Banco Corpbanca - Chile	US$	10.160	CLP	10.547	387	(387)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	US$	17.780	CLP	18.457	677	(677)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.394	CLF	10.406	12	(12)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	18.190	CLF	18.211	21	(21)	27/10/2011
J.Aron & Company - Estados Unidos	US$	360	MXN	374	14	(14)	05/07/2011
Banco BBVA - Chile	US$	10.299	CLP	10.661	362	(362)	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US$	7.121	CLF	7.209	88	(88)	31/08/2011
Banco BBVA - Chile	US$	20.263	CLF	20.725	462	(462)	27/07/2011
Banco BBVA - Chile	US$	10.085	CLF	10.367	282	(282)	13/07/2011
Banco BBVA - Chile	US$	1.506	CLF	1.524	18	(19)	31/08/2011
Banco BBVA - Chile	US$	8.853	CLP	9.198	345	(344)	27/10/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	34.734	CLP	36.498	1.764	(1.764)	05/10/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	20.220	CLP	20.980	760	(760)	30/09/2011
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	7.223	CLF	7.238	15	(14)	09/09/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	10.020	CLP	10.121	101	(101)	01/07/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	10.024	CLP	10.123	99	(99)	07/07/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	10.027	CLP	10.124	97	(97)	08/07/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	4.614	CLP	4.678	64	(64)	15/07/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	10.047	CLP	10.127	80	(80)	19/08/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	19.077	CLP	19.158	81	(82)	23/09/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	2.500	CLP	2.548	48	(48)	12/07/2011
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	1.249	CLF	1.255	6	(6)	27/10/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US$	4.048	CLP	4.051	3	(3)	27/10/2011
BancoEstado - Chile	US$	1.218	CLP	1.243	25	(25)	27/10/2011
BancoEstado - Chile	CLP	9.051	CLF	9.074	23	(22)	27/10/2011
BancoEstado - Chile	CLP	1.033	CLF	1.038	5	(5)	27/10/2011
BancoEstado - Chile	US$	11.173	CLF	11.563	390	(234)	05/07/2011
BancoEstado - Chile	CLP	15.847	CLF	15.848	1	(1)	14/12/2011
BancoEstado - Chile	US$	15.341	CLP	16.291	950	(951)	09/11/2011
BancoEstado - Chile	US$	4.051	CLP	4.145	94	(93)	08/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	5.084	CLF	5.143	59	(59)	26/08/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.102	CLP	10.548	446	(446)	12/08/2011
BancoEstado - Chile	US$	6.076	CLF	6.176	100	(100)	14/09/2011
BancoEstado - Chile	US$	7.084	CLP	7.231	147	(147)	09/09/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.093	CLF	10.184	91	(92)	07/10/2011
BancoEstado - Chile	US$	8.087	CLF	8.142	55	(55)	21/09/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.033	CLP	10.091	58	(58)	15/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.037	CLP	10.093	56	(56)	22/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.023	CLP	10.061	38	(38)	06/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.037	CLP	10.071	34	(34)	29/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	19.139	CLF	19.231	92	(92)	07/09/2011
BancoEstado - Chile	US$	10.033	CLP	10.170	137	(137)	20/07/2011
Total		**849.353**		**872.068**	**22.715**	**(21.699)**	

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
Banco de Chile	US$	49.104	CLF	50.778	1.674	(1.674)	02/06/2011
Banco de Chile	US$	10.610	CLF	10.947	337	(337)	05/05/2011
Banco de Chile	US$	10.196	CLF	10.500	304	(304)	04/05/2011
Banco de Chile	US$	5.005	CLP	5.187	182	(182)	03/01/2011
Banco de Chile	US$	10.103	CLP	10.293	190	(190)	14/06/2011
Banco de Chile	US$	10.132	CLF	10.203	71	(71)	13/07/2011
Banco de Chile	US$	11.851	CLP	11.943	92	(92)	28/01/2011
Banco de Chile	US$	3.022	CLF	3.115	93	(93)	05/01/2011
Banco de Chile	US$	10.195	CLF	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US$	16.176	CLF	16.753	577	(577)	13/01/2011
Banco de Chile	US$	6.824	CLF	6.861	37	(37)	24/03/2011
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	892	24	60	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	884	23	60	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	884	23	60	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	875	22	60	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	890	22	62	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	883	22	63	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	883	22	64	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	875	22	65	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	891	23	67	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	884	23	67	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	884	23	67	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	876	23	68	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US$	16.345	CLF	16.710	365	(365)	02/06/2011
Banco Santander - Chile	US$	10.011	CLP	10.420	409	(409)	19/01/2011
Banco Santander - Chile	US$	8.009	CLP	8.230	221	(221)	14/01/2011
Banco Santander - Chile	US$	10.151	CLF	10.269	118	(118)	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US$	4.825	CLF	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US$	3.048	CLF	3.129	81	(81)	27/05/2011
Banco BCI - Chile	US$	10.007	CLP	10.410	403	(403)	10/01/2011
Banco BCI - Chile	US$	8.008	CLP	8.330	322	(322)	21/01/2011
Banco BCI - Chile	US$	3.008	CLP	3.054	46	(46)	02/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	8.018	CLP	8.136	118	(118)	28/01/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.010	CLP	5.083	73	(73)	26/01/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.514	CLP	5.600	86	(86)	04/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	7.084	CLP	7.175	91	(91)	17/06/2011
Banco BCI - Chile	US$	3.009	CLP	3.048	39	(39)	03/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	3.005	CLP	3.036	31	(31)	18/01/2011
Banco BCI - Chile	US$	3.008	CLP	3.037	29	(29)	07/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	4.713	CLP	4.758	45	(45)	09/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	5.013	CLP	5.045	32	(32)	15/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.005	CLP	2.018	13	(13)	16/02/2011
Banco BCI - Chile	US$	20.276	CLP	20.338	62	(62)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	8.412	CLP	8.438	26	(26)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	20.090	CLP	20.130	40	(40)	29/03/2011
Banco BCI - Chile	US$	6.083	CLF	6.093	10	(10)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US$	2.010	CLF	2.077	67	(67)	22/01/2011
Banco HSBC - Chile	US$	6.003	CLP	6.050	47	(47)	05/01/2011
Banco HSBC - Chile	US$	6.314	CLP	6.360	46	(46)	11/02/2011
Banco HSBC - Chile	US$	6.009	CLP	6.053	44	(44)	18/02/2011
Banco HSBC - Chile	US$	6.013	CLP	6.023	10	(10)	23/02/2011
Banco HSBC - Chile	US$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.784	47	121	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.768	45	120	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.767	44	120	15/09/2011
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	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.766	43	126	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.766	43	128	17/09/2012
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	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.766	43	134	17/06/2013
Banco ScotiaBank - Chile	US$	3.009	CLP	3.047	38	(38)	04/02/2011
Banco ScotiaBank - Chile	US$	3.008	CLP	3.047	39	(39)	31/01/2011
Banco ScotiaBank - Chile	US$	3.007	CLP	3.046	39	(39)	24/01/2011
Banco ScotiaBank - Chile	US$	2.005	CLP	2.023	18	(17)	11/02/2011
Banco ScotiaBank - Chile	CLF	6.126	CLP	6.126	-	-	13/07/2011
Banco ScotiaBank - Chile	US$	1.106	CLF	1.138	32	(32)	26/01/2011
BancoEstado - Chile	US$	17.336	CLF	17.950	614	(614)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US$	16.308	CLF	16.911	603	(603)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US$	13.007	CLP	13.452	445	(445)	07/01/2011
BancoEstado - Chile	US$	5.003	CLP	5.175	172	(172)	12/01/2011
BancoEstado - Chile	US$	5.035	CLP	5.102	67	(67)	04/05/2011
BancoEstado - Chile	US$	11.173	CLF	11.328	155	(155)	05/07/2011
BancoEstado - Chile	US$	4.006	CLP	4.060	54	(54)	14/01/2011
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 Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Vencimiento
Corriente							
Saldo al 30 de junio de 2011							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	7.212	EUR	7.807	595	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	7.812	EUR	8.141	329	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	24.567	EUR	25.084	517	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	14.324	EUR	15.526	1.202	Trimestral
			53.915		**56.558**	**2.643**	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
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**	
No corriente							
Saldo al 30 de junio de 2011							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	5.876	EUR	6.305	429	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	5.226	EUR	5.626	400	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	30.886	EUR	31.148	262	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	11.671	EUR	12.537	866	Trimestral
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	30.934	EUR	31.151	217	Trimestral
			84.593		**86.767**	**2.174**	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
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 30 de julio de 2010 contrajo dos créditos por un monto de US$ 15 millones cada uno a un plazo de 432 días, amortizable en una cuota el día 5 de octubre de 2011, con un interés de Libor a 5 meses más 0,60% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán cada cinco meses a contar del 27 de diciembre de 2010; 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 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 30 de junio de 2011 el capital adeudado asciende a US$ 96 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.

iv) 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. El capital adeudado al 30 de junio de 2011 asciende a US$ 166,7 millones.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US$ 7,30 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 15 millones (US$ 3,65 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US$ 12,17 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.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Citibank de Argentina: En el mes de febrero de 2011 se contrajeron dos créditos por ARS 10 millones (US$ 2,43 millones) y ARS 7 millones (US$ 1,70 millones) a una tasa de interés fija de 14,5%, ambos con amortización de capital al vencimiento en agosto de 2011; en el mes de marzo de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US$ 1,22 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en septiembre de 2011; en abril de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US$ 1,22 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en septiembre de 2011.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En febrero de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US$ 1,22 millones) a una tasa de interés fija de 14,5%, con amortización de capital a su vencimiento en agosto de 2011.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US$ 2,43 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en octubre de 2011; en febrero de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 15 millones (US$ 3,65 millones) a una tasa de interés fija de 14,25%, con amortización de capital al vencimiento en agosto de 2011.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Macro de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito de largo plazo por ARS 10 millones (US$ 2,43 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 5 millones (US$ 1,22 millones); con igual fecha contrajo un crédito ARS 5 millones (US$ 1,22 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2,50 millones (US$ 0,61 millones); en mayo de 2011 contrajo un crédito ARS 15 millones (US$ 3,65 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011.

x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Patagonia de Argentina: En el mes de marzo de 2011 contrajo un crédito por ARS 7 millones (US$ 1,70 millones) a una tasa de interés fija de 14%, con amortización de capital al vencimiento en septiembre de 2011.

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 17 millones (US$ 4,14 millones) a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 4,3 millones (US$ 1,03 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US$ 0,97 millones) a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital semestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2 millones (US$ 0,49 millones); en junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US$ 4,87 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 15,2 millones (US$ 3,70 millones); en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US$ 0,97 millones) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital al vencimiento en octubre de 2011.

xii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco COMAFI de Argentina: En mayo de 2011 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 15,00%.

xiii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Itaú de Argentina: En junio de 2011 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 11,90%.

xiv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US$ 6,00 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011.

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$ 1,97 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en junio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US$ 10,82 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011.

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$ 2,14 millones) a una tasa de interés fija de 6,28%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2012; en mayo de 2011 contrajo un crédito por PEN 17,35 millones (US$ 6,31 millones) a una tasa de interés fija de 5,44%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2012; en julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US$ 2,73 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US$ 0,64 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

Estos créditos de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y 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 periodo 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 30 de junio 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 devengará y pagará intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendrá 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012.

xxii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBVA 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 30 de junio de 2011 se han utilizado los siguientes montos: BRL 46,78 millones (US$ 29,99 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,80 millones (US$ 2,43 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$ 5.585 (MUS$ 5.618 al 31 de diciembre de 2010).

Los préstamos recibidos como anticipos de exportaciones (PAE), por las subsidiarias Industrias Forestales S.A. y 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 Securites 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 Nº 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 327,31 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. 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 5,2%. 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 Nº 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 187,03 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$ 467,59 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US$ 140,28 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 Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US$ 327,31 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 periodo 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 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 30 de junio de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

ii) 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 2,68202% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iii) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *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 30 de junio 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.

iv) En diciembre de 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados 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 30 de junio de 2011 se mantienen posiciones por US$ 28 millones y US$ 40 millones respectivamente, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

v) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 60% del crédito sindicado de US$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 30 de junio de 2011 este contrato *swap* se redujo al 20% del citado crédito y a un pasivo por 1.411.186,33 unidades de fomento, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) 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 de interés en un 1,986%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de junio de 2011 el saldo de este crédito asciende a US$ 166,67 millones.

vii) 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 30 de junio 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 *swap* de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible < o igual a 0,8 veces.

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible < o igual a 0,8 veces	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	520.505	467.885
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	2.931.213	2.516.211
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	2.643	176
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	2.174	226
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(51.853)	(52.955)
Valor de mercado operaciones *swaps* y *cross currency swaps* (notas 8 y 22)	(90.197)	(85.659)
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(765)	(4.026)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(1.030)	(7.378)
Total Deuda financiera con terceros	**3.312.690**	**2.834.480**
ii) Patrimonio tangible:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.952.774	7.665.410
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(11.591)	(11.712)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(169.842)	(164.866)
Total Patrimonio tangible	**7.771.341**	**7.488.832**
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio tangible	**0,43**	**0,38**

El límite de este *covenant* es 0,80 y por lo tanto se cumple.

2.- Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles > o igual a 3,25 veces.

Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles > o igual a 3,25 veces	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
i) Ebitda (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.715.142	4.219.172
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.490.069)	(3.129.754)
Más: Gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	321.941	324.821
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 12)	77.145	61.905
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 12)	187.609	170.987
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(224.844)	(197.812)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(187.168)	(166.385)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(155.661)	(145.156)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	**1.244.095**	**1.137.778**
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo indirecto	**6.995**	**6.937**
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	**28.380**	**14.080**
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	**147.403**	**134.672**
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	**8,68**	**8,60**

El límite de este *covenant* es 3,25 y por lo tanto se cumple.

3.- Patrimonio tangible > o igual a CLF 71.580.000

Patrimonio tangible > o igual a CLF 71.580.000	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
i) Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0468	0,0458
Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares	**3.346.958**	**3.281.514**
ii) Patrimonio tangible :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.952.774	7.665.410
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(11.591)	(11.712)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(169.842)	(164.866)
Total patrimonio tangible a la fecha de cierre, superior al exigido	**7.771.341**	**7.488.832**

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,4% 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 (+-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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro 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$	Total MUS$
Saldo al 30 de junio de 2011							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.107.169	158.169	349.566	261.176	390.695	45.958	1.205.564
Obligaciones con el público	2.255.451	29.134	74.384	639.999	488.238	1.949.517	3.181.272
Arrendamientos financieros	89.098	6.590	11.054	20.295	14.552	78.441	130.932
Swaps y *Cross currency swaps*	18.923	2.093	10.463	10.978	4.185	-	27.719
Forwards de moneda extranjera	22.715	7.251	14.358	1.106	-	-	22.715
Pasivos de cobertura	4.817	740	1.902	2.072	103	-	4.817
Total	**3.498.173**	**203.977**	**461.727**	**935.626**	**897.773**	**2.073.916**	**4.573.019**
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
Pasivos financieros							
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
Total	**3.017.813**	**166.424**	**447.558**	**952.623**	**934.066**	**1.511.981**	**4.012.652**

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2011			
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps*	-	18.923	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	22.715	-
Pasivos de cobertura	-	4.817	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**46.455**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps*	-	23.416	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**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 30 de junio de 2011		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
Proveedores	CLP	160.805	12.605	1.717	175.127	Mensual
Proveedores	US$	166.942	19.776	543	187.261	Mensual
Proveedores	EUR	8.113	372	61	8.546	Mensual
Proveedores	ARS	37.792	5.271	258	43.321	Mensual
Proveedores	MXN	14.200	13.871	1.345	29.416	Mensual
Proveedores	SEK	26	-	-	26	Mensual
Proveedores	COP	11.958	1.382	-	13.340	Mensual
Proveedores	GBP	-	254	-	254	Mensual
Proveedores	BRL	45.658	6.923	3.605	56.186	Mensual
Proveedores	PEN	816	165	-	981	Mensual
Proveedores	UYU	8.567	1.310	863	10.740	Mensual
Documentos por pagar	CLP	-	-	277	277	Mensual
Documentos por pagar	MXN	1.472	1.438	140	3.050	Mensual
Otros por pagar	CLP	33.638	5.663	3.262	42.563	Mensual
Otros por pagar	US$	910	67	-	977	Mensual
Otros por pagar	MXN	2.839	2.773	269	5.881	Mensual
Otros por pagar	COP	1.832	-	-	1.832	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.239	-	27.141	28.380	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.783	-	-	1.783	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.278	-	-	1.278	Mensual
		499.868	**71.870**	**39.481**	**611.219**	

Saldo al 31 de diciembre de 2010		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 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 30/06/2011 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2010 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	3.172	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de energía y potencia	2.755	2.772	US$	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	768	5.790	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	663	121	US$	60 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de maderas	552	985	US$	Entre 30 y 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 maderas	512	-	US$	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	179	226	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	170	-	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	137	186	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 servicios	137	58	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	66	82	US$	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	40	79	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	11	268	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	10	93	US$	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
96.563.570-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
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	1.704	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
	Total pasivo corriente				**9.182**	**12.761**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

25.1. El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

Provisiones	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	6.542	3.504
Total	**6.542**	**3.504**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	68.437	56.858
Total	**68.437**	**56.858**

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 periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

	30/06/2011	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo inicial	3.504	2.098
Incrementos del periodo - juicios	3.366	2.060
Provisión utilizada	(305)	(572)
Disminución por diferencias de cambio	(23)	(82)
Saldo final	**6.542**	**3.504**
No corriente		
Saldo inicial	56.858	29.923
Incrementos del periodo	12.000	25.587
Traspaso a Pasivos por impuestos	(2.567)	-
Aumento por diferencias de cambio	2.146	1.348
Saldo final	**68.437**	**56.858**

En el periodo terminado el 30 de junio de 2011 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS$ 15.366 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2010 se registró un gasto por MUS$ 12.465 por este concepto.

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 el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 5.552. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1290.

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 30 de junio de 2011, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y 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.

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) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS$ 630, a la fecha se encuentra pendiente el plazo para contestar la demanda. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Las subsidiarias Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex 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.

(3) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de Forestal Mininco S.A. La demanda en contra de la empresa se rechazó en primera instancia, ante lo cual el demandante apeló, recurso que se encuentra en trámite. El monto demandado asciende aproximadamente a MUS$ 168.

(4) 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.

(5) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol Nº 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.

(6) 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 $ 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 $ 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 6 de julio de 2011 las partes convinieron en suspender el procedimiento arbitral por el término de 45 días hábiles bancarios a fin de explorar un eventual acuerdo que ponga término al juicio.

(7) 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, los que están pendientes de resolución.

(8) 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.

(9) Industrias Forestales S.A. al 30 de junio 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.

(10) En abril de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS$ 32.517, 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.

(11) CMPC Tissue S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral, seguido ante el Juzgado Civil de San Bernardo por un monto cercano a MUS$ 850. El juicio se encuentra en estado de discusión a la fecha.

(12) 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.

(13) Al 30 de junio 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.

(14) 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$ 1.333.

(15) Al 30 de junio de 2011, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS$ 139. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(16) 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$ 316.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el periodo enero – junio de 2011 por MUS$ 15.366 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (16)).

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$ 31.437, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 18.648 en cuenta judicial. La diferencia restante se encuentra provisionada y corresponde al valor máximo de riesgo. Asímismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos) 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 CMPC Participacoes 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$ 35.784 al 30 de junio 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$ 141.139 al 30 de junio 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$ 611.056.

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

	30/06/2011		31/12/2010	
Provisiones por beneficios a los empleados	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Indemnización por años de servicios	2.560	70.863	3.031	69.115
Beneficios por asistencia médica	1.409	25.742	1.148	24.843
Vacaciones del personal	24.651	-	28.046	-
Otros beneficios	13.091	-	11.440	-
Totales	**41.711**	**96.605**	**43.665**	**93.958**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados durante el primer semestre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., son los siguientes:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
Conceptos	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Costo de los servicios del ejercicio corriente	925	440	578	222
Costo del saldo de inicio	4.616	3.029	2.259	880
Efecto de cualquier liquidación	3.723	685	2.652	575
Total cargado a resultados	**9.264**	**4.154**	**5.489**	**1.677**

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 periodo es el siguiente:

Conceptos	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	72.146	60.206
Costo de los servicios del ejercicio corriente	925	1.233
Costo del saldo de inicio	4.616	12.838
Pagos de indemnización en el periodo	(4.116)	(6.100)
Ajuste por diferencias de cambio	96	4.688
Otros ajustes	(244)	(719)
Saldo final	**73.423**	**72.146**
Saldo Pasivo corriente	2.560	3.031
Saldo Pasivo no corriente	70.863	69.115

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 junio 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 periodo.

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:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	179.055	147.826	93.250	75.067
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratif. y similares)	37.460	28.667	18.801	14.889
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	9.264	4.154	5.489	1.677
Otros gastos del personal	18.711	14.483	10.521	9.138
Total cargado a resultados	**244.490**	**195.130**	**128.061**	**100.771**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	115.260	92.418
Ingresos diferidos	12.886	13.521
Otros	3.634	5.669
Total	**131.780**	**111.608**
No corriente		
Obligaciones tributarias en Brasil	141.441	129.385
Otros	1.834	2.821
Total	**143.275**	**132.206**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. está representado por 220.000.000 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

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

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 la cuales 3.350 acciones fueron pagadas al 30 de junio de 2011 en un monto equivalente a MUS$ 161 y se presentan deducidos de Patrimonio.

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 subsidiaria CMPC Papeles S.A. Se espera que la fusión se perfeccione el 30 de octubre de 2011, según lo aprobado por las Juntas Extraordinarias de Accionistas.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de octubre de 2009 se acordó aumentar el capital social desde la cantidad de MUS$ 192.358, dividido en 200.000.000 de acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS$ 692.358, dividido en 220.000.000 de acciones. El capital actual de la Sociedad correspondía al fijado por la Quincuagésima Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el día 27 de marzo de 2009, la que acordó cambiar la moneda en que se expresa el capital social a dólares de los Estados Unidos de América, a fin de adecuarse a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de junio de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, se incrementó en la Ganancia del semestre enero – junio de 2011 y disminuyó por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos, de acuerdo al siguiente detalle:

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.685.585	6.227.506
Ganancia del periodo	308.155	637.546
Provisión dividendos	(112.540)	(178.642)
Complemento dividendo pagado	(8.143)	(825)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**6.873.057**	**6.685.585**

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:

		2009	2010		2011	
		Saldo por realizar al 31/12/2009	Monto realizado en el año 2010	Saldo por realizar al 31/12/2010	Monto realizado en el año 2011	Saldo por realizar al 30/06/2011
Conceptos		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Propiedades, planta y equipo	(1)	989.322	(39.233)	950.089	(19.617)	930.472
Indemnización por años de servicio	(2)	7.738	(803)	6.935	(402)	6.533
Impuestos diferidos	(3)	(261.389)	10.366	(251.023)	5.183	(245.840)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	-	(1.524)	-	(1.524)
Total		**734.147**	**(29.670)**	**704.477**	**(14.836)**	**689.641**

(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 será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos, una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del periodo	6.873.057	6.685.585
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(689.641)	(704.477)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.710.038)	(1.689.481)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.473.378**	**4.291.627**

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: (Reserva de MUS$ 191.948 al 30 de junio de 2011, Reserva negativa de MUS$ 79.419 al 30 de junio de 2010 y Reserva de MUS$ 66.067 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad subsidiaria.

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS$ 3.208 al 30 de junio de 2011, Reserva de MUS$ 29.477 al 30 de junio de 2010 y Reserva 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 periodo 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$ 185.160 al 30 de junio de 2011, MUS$ 186.545 al 30 de junio de 2010 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 Bicecorp S.A. e Inversiones El Raulí S.A.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente 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 periodo enero - junio 2011	1,4007
Ganancia por acción periodo enero - junio 2010	0,9170
Ganancia por acción año 2010	2,8979

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 periodo 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 2010, 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 periodo 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:

	30/06/2011	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	308.155	637.546
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(37.079)	(59.374)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	10.275	17.300
Utilidad líquida distribuible	281.351	595.472
Aplicación política de dividendos (40% en 2011 y 30% en 2010)	**112.540**	**178.642**

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

(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.

En consecuencia, los montos totales acordados pagar, al cierre de los periodos que se indican, fueron los siguientes:

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	95.644	139.084
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	**95.644**	**139.084**

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 30 de junio de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos mercado interno	599.766	480.798	288.028	241.153
Ingresos por exportaciones	1.044.745	765.881	506.074	417.227
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	143.812	163.246	64.452	69.084
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	647.314	531.327	337.978	277.721
Otros ingresos ordinarios	4.525	2.940	2.001	1.439
Total	**2.440.162**	**1.944.192**	**1.198.533**	**1.006.624**

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación son:

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	5.170	(46.117)	5.170	3.883
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(325)	6.333	42	(68)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(30.657)	26.454	(14.563)	6.875
Provisión juicios y contingencias	(15.366)	(12.465)	(7.868)	(11.500)
Otros	(9.580)	(3.207)	(9.880)	(725)
Total	**(50.758)**	**(29.002)**	**(27.099)**	**(1.535)**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de junio de cada año son los siguientes:

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Intereses préstamos bancarios	77.004	65.035	39.709	32.143
Intereses arriendos financieros	1.536	774	724	531
Total	**78.540**	**65.809**	**40.433**	**32.674**

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 30 de junio de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en moneda extranjera	35.849	(66.664)	37.477	(37.427)
Pasivos en moneda extranjera	14.754	74.331	(17.370)	43.322
Otras diferencias de cambio	-	158	-	-
Total	**50.603**	**7.825**	**20.107**	**5.895**

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, *forwards* relacionados a inversiones sintéticas, *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:

	30/06/2011	30/06/2010
	MUS$	MUS$
Diferencias de cambio	(50.603)	(7.825)
Resultado por unidades de reajuste	7.451	10.002
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	**(43.152)**	**2.177**

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	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	302.510	298.093
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	7.278	5.068
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	2.946	468
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	14	305
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	8.588	11.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	3.090	1.324
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	264	7.535
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	13.154	8.403
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	-	1.067
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**337.844**	**333.927**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	111.984	92.075
Otros activos financieros, corrientes	CLF	594.243	294.942
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	208
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**706.227**	**387.225**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	11.071	17.563
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	442	940
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	258	1.137
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.486	1.233
Otros activos no financieros, corrientes	COP	974	958
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	2.876	1.729
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	668	477
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	2	5
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**17.777**	**24.042**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	215.316	213.738
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	29.064	28.994
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	54.587	47.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	19.587	14.213
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	68.492	19.148
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	31.692	27.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	44.769	39.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	105.130	77.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	10.633	9.024
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**579.270**	**477.200**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.559	2.311
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**1.559**	**2.311**
Inventarios	CLP	86.050	88.359
Inventarios	ARS	78.125	74.446
Inventarios	UYU	27.901	28.212
Inventarios	PEN	47.965	42.428
Inventarios	COP	28.956	22.557
Inventarios	MXN	40.040	39.839
Inventarios	BRL	85.160	89.820
Subtotal Inventarios		**394.197**	**385.661**
Activos biológicos, corrientes	BRL	41.446	38.833
Subtotal Activos biológicos, corrientes		**41.446**	**38.833**
Activos por impuestos, corrientes	CLP	67.294	69.404
Activos por impuestos, corrientes	ARS	13.697	11.993
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.622	2.535
Activos por impuestos, corrientes	PEN	3.864	4.191
Activos por impuestos, corrientes	COP	2.715	2.838
Activos por impuestos, corrientes	MXN	15.783	9.022
Activos por impuestos, corrientes	BRL	38.300	37.261
Activos por impuestos, corrientes	GBP	-	6
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		**144.275**	**137.250**
Total Activos, corrientes		**2.222.595**	**1.786.449**

Clase de activo	Moneda	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	5.294	5.884
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	35.784	37.317
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	514	161
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	-	10
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**41.592**	**43.372**
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	29.540	12.556
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	6.525	6.940
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.572	4.674
Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes		**40.637**	**24.170**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	117.473	113.628
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**117.473**	**113.628**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.663	1.117
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.026	2.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.140	1.079
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	-	1.327
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	988	537
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**5.817**	**6.075**
Plusvalía	ARS	14.317	14.800
Plusvalía	MXN	801	760
Plusvalía	BRL	85.870	80.452
Subtotal Plusvalía		**100.988**	**96.012**
Propiedades, planta y equipo	CLP	170.999	171.231
Propiedades, planta y equipo	ARS	133.499	133.991
Propiedades, planta y equipo	UYU	49.075	43.998
Propiedades, planta y equipo	PEN	100.836	91.525
Propiedades, planta y equipo	COP	102.601	94.280
Propiedades, planta y equipo	MXN	158.610	149.681
Propiedades, planta y equipo	BRL	1.183.382	1.091.896
Subtotal Propiedades, planta y equipo		**1.899.002**	**1.776.602**
Activos biológicos, no corrientes	BRL	568.915	498.904
Subtotal Activos biológicos, no corrientes		**568.915**	**498.904**
Activos por impuestos diferidos	CLP	82.947	80.606
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.349	1.106
Activos por impuestos diferidos	UYU	443	404
Activos por impuestos diferidos	PEN	186	188
Activos por impuestos diferidos	COP	13.985	13.832
Activos por impuestos diferidos	MXN	3.326	2.458
Activos por impuestos diferidos	BRL	45.413	37.606
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**147.649**	**136.200**
Total de activos, no corrientes		**2.922.073**	**2.694.963**

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:

		30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	7.860	5.116	12.976	3.207	436	3.643
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	19.814	24.260	44.074	18.136	29.594	47.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	1.026	2.705	3.731	98	349	447
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	35.408	15.507	50.915	24.561	24.286	48.847
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	-	-	-	21.442	1.724	23.166
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	17.729	-	17.729	8.001	6.879	14.880
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	17.265	13.593	30.858	12.339	17.885	30.224
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	14	-	14	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	83	18	101	-	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**99.199**	**61.199**	**160.398**	**87.784**	**81.153**	**168.937**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	212.711	5.256	217.967	201.411	6.444	207.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	8.485	61	8.546	7.389	35	7.424
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	43.063	258	43.321	40.779	66	40.845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	15.172	-	15.172	13.215	100	13.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	11.660	863	12.523	8.288	621	8.909
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	2.259	-	2.259	7.486	-	7.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	36.593	1.754	38.347	40.740	324	41.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	53.820	30.746	84.566	54.338	20.583	74.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	254	-	254	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	26	-	26	66	-	66
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	-	-	-	2	-	2
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**384.043**	**38.938**	**422.981**	**373.714**	**28.173**	**401.887**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.616	-	4.616	8.313	-	8.313
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**4.616**	-	**4.616**	**8.313**	-	**8.313**
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	4.803	4.803	-	1.520	1.520
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.558	1.558	-	1.616	1.616
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	181	181	-	368	368
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	**6.542**	**6.542**	-	**3.504**	**3.504**
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	30.074	-	30.074	63.405	-	63.405
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	119	-	119	181	-	181
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	-	-	272	-	272
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	67	-	67	456	-	456
Pasivo por impuestos, corrientes	MXN	64	-	64	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes		**30.324**	-	**30.324**	**64.314**	-	**64.314**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	26.035	26.035	-	30.541	30.541
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.332	1.332	-	1.641	1.641
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.292	1.292	-	311	311
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.736	13.736	-	11.855	11.855
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	7	7	-	-	-
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**42.402**	**42.402**	-	**44.348**	**44.348**
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	131.780	131.780	-	111.608	111.608
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		**-**	**131.780**	**131.780**	**-**	**111.608**	**111.608**
Total pasivos, corrientes		**518.182**	**280.861**	**799.043**	**534.125**	**268.786**	**802.911**

		30 de junio de 2011				31 de diciembre de 2010			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	210.831	379.488	794.830	1.385.149	81.838	522.096	789.930	1.393.864
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	3.178	103	-	3.281	226	-	-	226
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	16.978	-	-	16.978	3.549	15.009	-	18.558
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	12.949	10.440	-	23.389	13.838	4.256	150	18.244
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	45.958	45.958	4.514	6.523	16.602	27.639
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**243.936**	**390.031**	**840.788**	**1.474.755**	**103.965**	**547.884**	**806.682**	**1.458.531**
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.437	-	-	31.437	31.858	-	-	31.858
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**31.437**	-	-	**31.437**	**31.858**	-	-	**31.858**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	10.152	-	752.960	763.112	13.399	-	752.838	766.237
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	81.155	81.155	1.076	-	80.189	81.265
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	2.153	2.153	-	-	1.801	1.801
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	344	344	-	-	122	122
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	7.934	7.934	-	-	8.597	8.597
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	3.281	3.281	30	-	4.127	4.157
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	23.148	-	77.938	101.086	12.519	-	59.610	72.129
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		**33.300**	-	**925.765**	**959.065**	**27.024**	-	**907.284**	**934.308**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.577	8.577	68.616	85.770	8.417	8.417	67.337	84.171
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	552	-	-	552	469	-	-	469
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	1.119	-	-	1.119	858	-	-	858
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	5.640	5.640	45.124	56.404	5.443	5.443	43.547	54.433
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	13	-	-	13	-	-	-	-
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**15.901**	**14.217**	**113.740**	**143.858**	**15.187**	**13.860**	**110.884**	**139.931**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	77	-	77	-	82	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	1.757	-	1.757	-	2.739	-	2.739
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	141.441	-	141.441	-	129.385	-	129.385
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	**143.275**	-	**143.275**	-	**132.206**	-	**132.206**
Total Pasivos, no corrientes		**324.574**	**547.523**	**1.880.293**	**2.752.390**	**178.034**	**693.950**	**1.824.850**	**2.696.834**

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES

Al 30 de junio 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:

	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	4.027	-
Utilidades con crédito del 17%	5.495	20.002
Utilidades sin créditos	1.007	2.560
Total FUT	**10.529**	**22.562**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	389.128	455.795
Total FUNT	**389.128**	**455.795**

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(71.213)	(60.182)	(27.160)	(43.479)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	2.439	1.579	1.028	(1.278)
Ajustes año anterior y otros impuestos	1.410	(3.785)	1.529	(3.968)
Total impuesto corriente	**(67.364)**	**(62.388)**	**(24.603)**	**(48.725)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
Gasto (ingreso) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(12.524)	(21.378)	8.038	(2.156)
Total impuesto diferido	**(12.524)**	**(21.378)**	**8.038**	**(2.156)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(79.888)**	**(83.766)**	**(16.565)**	**(50.881)**

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 30 de junio, es el siguiente:

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Impuesto corriente extranjero	(299)	(21.672)	230	(20.229)
Impuesto corriente nacional	(67.065)	(40.716)	(24.833)	(28.496)
Total impuesto corriente	**(67.364)**	**(62.388)**	**(24.603)**	**(48.725)**
Impuesto diferido extranjero	(18.045)	6.105	(12.271)	18.735
Impuesto diferido nacional	5.521	(27.483)	20.309	(20.891)
Total impuesto diferido	**(12.524)**	**(21.378)**	**8.038**	**(2.156)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(79.888)**	**(83.766)**	**(16.565)**	**(50.881)**

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de junio, es la siguiente:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(78.561)	(48.809)	(37.372)	(29.581)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(7.333)	(8.252)	(3.862)	2.523
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(151)	(29.484)	11.916	(16.163)
Aumento (disminución) por impuestos legales	6.157	2.779	12.753	(7.660)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(79.888)**	**(83.766)**	**(16.565)**	**(50.881)**

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$ 151 a junio de 2011 y MUS$ 29.484 a junio de 2010, ambos con cargo a resultado) 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 periodos 2011 y 2010:

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
Conceptos	2011	2010	2011	2010
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	1.208.427	931.086	583.515	476.379
Depreciación	165.487	168.368	83.555	84.229
Gastos variables de ventas	261.408	202.399	132.912	105.127
Remuneraciones y otros del personal	244.490	195.130	128.061	100.771
Gastos de mantención	97.556	73.855	48.177	36.757
Gastos de administración y comercialización	135.398	107.250	70.632	53.163
Otros gastos varios de operación	3.735	19.778	-	16.287
Total cargado a resultados	**2.116.501**	**1.697.866**	**1.046.852**	**872.713**

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía los cuales ascienden aproximadamente a US$ 1.100 millones. Al 30 de junio de 2011 los principales proyectos y montos comprometidos a desembolsar en el periodo 2011-2012 son los siguientes:

Proyectos aprobados	**Millones de US$**
Modernización planta Celulosa Laja	168
Ampliación planta Sante Fé II	115
Ampliación capacidad Planta Plywood	94
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	73
Planta de energía para Santa Fe	71
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Brasil	28
Modernización máquina papelera de Tissue en Perú	15
Adquisición de bosques y plantaciones	82
Nueva planta de sacos en México	20
Modificación máquina papelera Laja	15
Ampliación capacidad corrugados Chile	10

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2011 y 2012.

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 periodo 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 55,84% del capital con derecho a voto en la Compañía.

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	43.179.884
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	42.275.572
Forestal O'Higgins S.A.	15.666.856
Forestal Bureo S.A.	8.875.476
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190
Coindustria Ltda.	3.934.723
Forestal y Minera Ebro Ltda.	875.087
Forestal y Minera Volga Ltda.	783.275
Viecal S.A.	577.189
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	575.423
Forestal Peumo S.A.	456.423
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	342.971
Forestal Choapa S.A.	207.044
Puerto de Lirquén S.A.	130.948
Eliodoro Matte Larraín	105.384
Bernardo Matte Larraín	85.345
Patricia Matte de Larraín	85.344
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	54.863
Jorge Bernardo Larraín Matte	13.200
Jorge Gabriel Larraín Matte	13.200
María Magdalena Larraín Matte	13.200
María Patricia Larraín Matte	13.200
Jorge Gabriel Larraín Bunster	11.971
María del Pilar Matte Capdevila	1.060
Total	**122.837.828**
	55,84%

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 Nº 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario Nº 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario Nº 6.598.728-7.

39.2. Doce principales accionistas

Accionistas	**Cantidad de acciones**	**% de propiedad**
Forestal Cominco S.A.	43.179.884	19,63%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	42.275.572	19,22%
Forestal O'Higgins S.A.	15.666.856	7,12%
Forestal Bureo S.A.	8.875.476	4,03%
Banco de Chile por cuenta de terceros	7.325.496	3,33%
A.F.P. Provida S.A., para fondo C	6.748.509	3,07%
A.F.P. Habitat S.A., para fondo C	6.378.775	2,90%
Banco Itaú Chile S.A. por cuenta de inversionistas extranjeros	6.315.919	2,87%
A.F.P. Capital S.A., para fondo C	5.949.353	2,70%
A.F.P. Cuprum S.A., para fondo C	5.172.681	2,35%
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190	2,07%
Coindustria Ltda.	3.934.723	1,79%
Total	**156.383.434**	**71,08%**

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	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción Periodo enero - junio 2011 MUS$	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2010 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	34.800	75.000	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 22; 12/2010 gastos por MUS$ 81
				Servicios recibidos	Transacción comercial	78	182	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 78; 12/2010 gastos por MUS$ 182
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	63.353	19.685	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 73; 12/2010 ingresos por MUS$ 49
				Venta de productos	Transacción comercial	121	223	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 50; 12/2010 ingresos por MUS$ 100
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	443.735	1.082.649	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 1.265; 12/2010 ingresos por MUS$ 1.207
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	92	252	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 92; 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	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción Periodo enero - junio 2011 MUS$	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2010 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
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: 06/2011 ingresos por MUS$ 14; 12/2010 ingresos por MUS$ 126
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	414	-	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	32.967	14.800	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 4; 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	658	1.276	Producto de inventario
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	358	507	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 148; 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	581	87	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 8; 12/2010 ingresos por MUS$ 4
				Compra de productos	Transacción comercial	7.357	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	9.880	12.712	Sin efecto en resultados
			Chile	Compra de madera	Transacción comercial	958	-	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
						Periodo enero - junio 2011 MUS$	Año terminado al 31/12/2010 MUS$	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	65	936	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 18; 12/2010 ingresos por MUS$ 244
			Chile	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	11.266	18.189	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	7.869	15.064	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 7.869; 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	904	4.489	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 307; 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	38.602	55.000	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 38.602; 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	6.241	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	1.301	2.065	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 1.301; 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	881	1.741	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 881; 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	391	744	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 391; 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	181	340	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 101; 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	884	2.155	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 271; 12/2010 ingresos por MUS$ 970

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
						Periodo enero - junio 2011 MUS$	Año terminado al 31/12/2010 MUS$	
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	21.212	34.467	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 21.212; 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	686	461	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frío 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: 06/2011 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	Venta de papel de embalaje y madera	Transacción comercial	249	43	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 235; 12/2010 ingresos por MUS$ 4
			Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4.256	7.026	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 4.256; 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	1.195	1.947	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 1.195; 12/2010 gastos por MUS$ 1.947
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de Servicios	Transacción comercial	117	173	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 gastos por MUS$ 117; 12/2010 gastos por MUS$ 173
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.108	1.593	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 624; 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	248	2.657	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 68; 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	389	494	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 105; 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	128	252	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 60; 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	327	8	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 124; 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	192	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2011 ingresos por MUS$ 93

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 periodos 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. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días. 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 periodo.

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 factura 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. y Sociedad de Computación Binaria 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 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 30 de junio de 2011 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a la suma de MUS$ 939 y el gasto por remuneraciones del Comité de Directores ascendió a la suma de MUS$ 117. Al 31 de diciembre de 2010 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a la suma de MUS 1.481 y el gasto por remuneraciones del Comité de Directores ascendió a la suma de MUS$ 185.

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$ 1.161 al 30 de junio de 2011 (MUS$ 1.159 al 30 de junio 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 periodo 2011 por MUS$ 68.569 (MUS$ 109.777 en el año 2010).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 3.880 (MUS$ 10.970 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos 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) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 41.077 (MUS$ 68.647 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 30.920
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 electroestáticos 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.

c) Sociedad:	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 periodo:	MUS$ 17.756 (MUS$ 19.506 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 26.061
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.

d) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 5.857 (MUS$ 6.965 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 11.462
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011

Concepto del desembolso:
Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales 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.

e) Sociedad:	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 periodo:	MUS$ 0 (MUS$ 3.689 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos 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 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, tanto en los activos como aquellos derivados de la paralización de las operaciones, se incluyen en el ítem “Otras ganancias (pérdidas)” del Estado de resultados. Los daños físicos a los Propiedades, planta y equipo y a los Inventarios representaron, al cierre del ejercicio, una pérdida neta de US$ 49,7 millones, monto que contempla los castigos y gastos de reparación, deducida la indemnización por recibir de parte de las compañías de seguros, cuyo proceso de liquidación se encuentra en su fase final (ver nota 33).

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, al 31 de diciembre de 2010 el proceso de liquidación de estas pérdidas se encuentra concluido y los informes correspondientes emitidos. Del total liquidado de US$ 111,0 millones, US$ 97,1 millones fueron pagados en 2010. El saldo de indemnización ya liquidado alcanza la suma de US$ 13,9 millones, el que fue pagado durante el primer trimestre de 2011.

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

a) Venta de inversión en asociada

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 Pacifico Sur S.A. (4,76%), ambas relacionadas con CMPC.

b) División subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

Con fecha 18 de julio de 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 de la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. aprobó su división en dos sociedades, subsistiendo Inversiones CMPC S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica y creándose una nueva sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Nacimiento S.A., a la que se le asignaron las 99.900 acciones de la sociedad anónima cerrada Papeles San Roque S.A. de propiedad de Inversiones CMPC S.A.

c) Distribución de dividendo provisorio

Con fecha 4 de agosto de 2011 y conforme a lo dispuesto en Norma de Carácter General N° 30 y en Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunicó que el Directorio en sesión de igual fecha acordó distribuir dividendo provisorio N°252 de $ 120 por acción, a partir del 14 de septiembre de 2011, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011.

No existen otros hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.