INVERSIONES CMPC

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2014

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

El presente documento consta de:

- **Estado de Situación Financiera Clasificado**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado de Resultados por Función**
- **Estado de Flujos de Efectivo Directo**
- **Notas Explicativas a los Estados Financieros**

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO..... - 5 -

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO..... - 6 -

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN..... - 7 -

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO..... - 8 -

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL ..... - 9 -

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES ..... - 14 -

2.1. Bases de preparación ..... - 15 -
2.2. Bases de presentación ..... - 15 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... - 16 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... - 17 -
2.5. Propiedades, planta y equipo ..... - 19 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... - 19 -
2.7. Activos intangibles ..... - 20 -
2.8. Plusvalía ..... - 21 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... - 21 -
2.10. Instrumentos financieros ..... - 22 -
2.11. Instrumentos de cobertura ..... - 23 -
2.12. Inventarios ..... - 25 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... - 25 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... - 26 -
2.15. Capital emitido ..... - 26 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... - 26 -
2.17. Préstamos que devengan intereses ..... - 26 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... - 26 -
2.19. Beneficios a los empleados ..... - 27 -
2.20. Provisiones ..... - 28 -
2.21. Reconocimiento de ingresos ..... - 28 -
2.22. Arrendamientos ..... - 29 -
2.23. Distribución de dividendos ..... - 29 -
2.24. Medio ambiente ..... - 29 -
2.25. Investigación y desarrollo ..... - 30 -
2.26. Gastos en publicidad ..... - 30 -
2.27. Ganancias por acción ..... - 30 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... - 30 -

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS ..... - 30 -

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... - 40 -

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES ..... - 42 -

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 43 -

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS ..... - 44 -

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS ..... - 52 -

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ..... - 63 -

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ..... - 64 -

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 67 -

NOTA 12 - INVENTARIOS ..... - 68 -

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS ..... **- 68 -**

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ..... **- 70 -**

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... **- 72 -**

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... **- 74 -**

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ..... **- 76 -**

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... **- 76 -**

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ..... **- 77 -**

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... **- 80 -**

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... **- 83 -**

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS ..... **- 89 -**

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ..... **- 109 -**

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... **- 111 -**

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES ..... **- 112 -**

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS ..... **- 117 -**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS ..... **- 119 -**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO ..... **- 119 -**

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS ..... **- 120 -**

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS ..... **- 121 -**

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE ..... **- 123 -**

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ..... **- 123 -**

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) ..... **- 123 -**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS ..... **- 124 -**

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ..... **- 124 -**

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES ..... **- 129 -**

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA ..... **- 132 -**

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... **- 132 -**

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... **- 133 -**

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE ..... **- 139 -**

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... **- 140 -**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de septiembre de 2014 (no auditado) MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 (auditado) MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.588.202	923.524
Otros activos financieros, corrientes	8	89.748	185.366
Otros activos no financieros, corrientes	9	20.705	20.122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	798.310	834.604
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	209.520	165.824
Inventarios	12	848.230	887.871
Activos biológicos, corrientes	13	57.173	48.548
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	80.302	112.390
Total Activos, corrientes		**3.692.190**	**3.178.249**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	11.168	2.083
Otros activos no financieros, no corrientes	9	310.923	311.816
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	40.540	40.888
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	11	600.708	678.795
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	112	495
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	13.704	12.141
Plusvalía	18	127.754	132.070
Propiedades, planta y equipo	19	6.338.991	5.464.173
Activos biológicos, no corrientes	13	794.529	834.839
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	76.345	26.233
Activos por impuestos diferidos	21	43.884	37.459
Total Activos, no corrientes		**8.358.658**	**7.540.992**
Total de Activos		**12.050.848**	**10.719.241**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	559.521	378.138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	560.088	544.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	339.803	250.148
Otras provisiones a corto plazo	25	2.969	3.266
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	61.688	17.612
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	43.797	38.709
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	17.956	8.301
Total Pasivos, Corrientes		**1.585.822**	**1.240.294**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	4.261.510	3.582.714
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	3.305	1.494
Otras provisiones a largo plazo	25	28.060	21.317
Pasivos por impuestos diferidos	21	830.974	595.065
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	10.676	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	57.362	64.686
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	949	950
Total Pasivos, no corrientes		**5.192.836**	**4.280.883**
Total de Pasivos		**6.778.658**	**5.521.177**
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.141.039	5.198.694
Otras reservas	30	(412.776)	(403.754)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**5.127.535**	**5.194.212**
Participaciones no controladoras		144.655	3.852
Total Patrimonio		**5.272.190**	**5.198.064**
Total de Patrimonio y Pasivos		**12.050.848**	**10.719.241**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	96.777	**96.777**	6.039	**102.816**
Otro resultado integral	-	(98.483)	91.261	-	(1.800)	**(9.022)**	-	**(9.022)**	-	**(9.022)**
Resultado integral	-	**(98.483)**	**91.261**	-	**(1.800)**	**(9.022)**	**96.777**	**87.755**	**6.039**	**93.794**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(154.432)	**(154.432)**	134.764	**(19.668)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(98.483)**	**91.261**	-	**(1.800)**	**(9.022)**	**(57.655)**	**(66.677)**	**140.803**	**74.126**
Saldo final al 30/09/2014 (no auditado)	**399.272**	**(340.903)**	**(31.747)**	**(6.080)**	**(34.046)**	**(412.776)**	**5.141.039**	**5.127.535**	**144.655**	**5.272.190**
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	155.474	**155.474**	(1.005)	**154.469**
Otro resultado integral	-	(81.288)	(98.471)	-	-	**(179.759)**	-	**(179.759)**	-	**(179.759)**
Resultado integral	-	**(81.288)**	**(98.471)**	-	-	**(179.759)**	**155.474**	**(24.285)**	**(1.005)**	**(25.290)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(72)	**(72)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(81.288)**	**(98.471)**	-	-	**(179.759)**	**155.474**	**(24.285)**	**(1.077)**	**(25.362)**
Saldo final al 30/09/2013 (no auditado)	**399.272**	**(208.373)**	**(95.824)**	-	**(32.246)**	**(336.443)**	**5.159.345**	**5.222.174**	**2.810**	**5.224.984**
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	193.456	**193.456**	216	**193.672**
Otro resultado integral	-	(115.335)	(125.655)	(4.713)	-	**(245.703)**	-	**(245.703)**	-	**(245.703)**
Resultado integral	-	**(115.335)**	**(125.655)**	**(4.713)**	-	**(245.703)**	**193.456**	**(52.247)**	**216**	**(52.031)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.367)	-	**(1.367)**	1.367	-	(251)	**(251)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(115.335)**	**(125.655)**	**(6.080)**	-	**(247.070)**	**194.823**	**(52.247)**	**(35)**	**(52.282)**
Saldo final al 31/12/2013 (auditado)	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2014 MUS$	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2013 MUS$	Trimestre julio - septiembre de 2014 MUS$	Trimestre julio - septiembre de 2013 MUS$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.307.644	3.332.240	1.116.381	1.100.195
Costo de ventas		(2.449.412)	(2.509.590)	(831.380)	(813.030)
Ganancia Bruta		**858.232**	**822.650**	**285.001**	**287.165**
Otros ingresos, por función	13	46.234	33.666	16.216	10.696
Costos de distribución		(165.765)	(170.686)	(57.880)	(58.889)
Gastos de administración		(147.404)	(143.017)	(49.446)	(48.201)
Otros gastos, por función		(142.534)	(145.005)	(48.728)	(49.174)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(48.649)	(12.593)	(18.799)	(11.086)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**400.114**	**385.015**	**126.364**	**130.511**
Ingresos financieros		55.329	68.044	19.221	18.860
Costos financieros	34	(147.920)	(133.061)	(52.543)	(44.772)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(113)	(64)	(21)	(50)
Diferencias de cambio	35	(4.171)	(65.044)	(3.478)	(5.369)
Resultado por unidades de reajuste		(27.377)	(9.042)	(3.309)	(8.728)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**275.862**	**245.848**	**86.234**	**90.452**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(173.046)	(91.379)	(132.805)	(12.285)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**102.816**	**154.469**	**(46.571)**	**78.167**
Ganancia (pérdida)		**102.816**	**154.469**	**(46.571)**	**78.167**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		96.777	155.474	(51.510)	78.457
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		6.039	(1.005)	4.939	(290)
Ganancia (pérdida)		**102.816**	**154.469**	**(46.571)**	**78.167**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,4839	0,7774	-0,2576	0,3923
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,4839**	**0,7774**	**(0,2576)**	**0,3923**
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,4839	0,7774	(0,2576)	0,3923
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,4839**	**0,7774**	**(0,2576)**	**0,3923**
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		**102.816**	**154.469**	**(46.571)**	**78.167**
Otro resultado integral					
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(95.015)	(81.288)	(84.568)	(7.888)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**(95.015)**	**(81.288)**	**(84.568)**	**(7.888)**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		149.540	(99.199)	75.325	12.641
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(9.394)	(4.021)	(5.969)	(167)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos		(48.885)	4.604	(42.991)	4.604
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**91.261**	**(98.616)**	**26.365**	**17.078**
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(1.800)	-	(511)	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		**(5.554)**	**(179.904)**	**(58.714)**	**9.190**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(3.468)	-	(262)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	145	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		**(3.468)**	**145**	**(262)**	-
Otro resultado integral		**(9.022)**	**(179.759)**	**(58.976)**	**9.190**
Resultado integral		**93.794**	**(25.290)**	**(105.547)**	**87.357**
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		87.755	(24.285)	(110.486)	87.647
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		6.039	(1.005)	4.939	(290)
Resultado integral		**93.794**	**(25.290)**	**(105.547)**	**87.357**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

		Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de	
		2014	2013
	Nota N°	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.790.700	3.845.376
Otros cobros por actividades de operación		151.590	140.580
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.889.410)	(2.978.056)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(259.390)	(349.212)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(385)	(1.170)
Otros pagos por actividades de operación		(128.252)	(122.581)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**664.853**	**534.937**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(51.620)	(27.615)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**613.233**	**507.322**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(278)
Préstamos a entidades relacionadas		(8.375)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		843	1.604
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.077.566)	(446.055)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		839	-
Compras de otros activos a largo plazo		(19.650)	(22.309)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(56.806)	(47.912)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		42.855	47.017
Cobros a entidades relacionadas		218.299	-
Intereses recibidos		15.142	14.801
Otras entradas (salidas) de efectivo		63.522	156.741
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(820.897)**	**(296.391)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		**1.645.678**	**864.880**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		747.227	494.984
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		898.451	369.896
Préstamos de entidades relacionadas		-	362.915
Reembolsos de préstamos		(589.165)	(896.995)
Intereses pagados		(117.859)	(120.314)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**938.654**	**210.486**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**730.990**	**421.417**
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		(66.312)	(15.036)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**664.678**	**406.381**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	923.524	426.018
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**1.588.202**	**832.399**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,64% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

Inversiones CMPC S.A. y las sociedades subsidiarias que la componen (en adelante “Inversiones CMPC” o “la Compañía”) está formada por empresas del sector forestal, celulosa, papeles y productos tissue, las cuales desarrollan 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.

Inversiones CMPC posee sobre 158 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 18 mil hectáreas de plantaciones forestales en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia 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 77% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 23% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa e Islas Cayman.

Al 30 de septiembre de 2014 Inversiones CMPC está formada por 47 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 44 subsidiarias y 2 asociadas. En sus estados financieros Inversiones 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 en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 30 de septiembre de 2014 alcanza a MUS$ 9.922.323 (MUS$ 9.532.108 al 31 de diciembre de 2013).

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

				Porcentaje de participación					
			Moneda	30 de septiembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	funcional	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Papeles S.A. (ex - CMPC Productos de Papel S.A.)	96.757.710-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US$	0,0000	0,0000	0,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
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$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	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 CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	99,9664	99,9664	0,0000	99,9648	99,9648
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	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	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	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$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
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

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

i) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria Envases Roble Alto S.A. por parte de la subsidiaria Envases Impresos S.A. Las participaciones en el capital de Envases Impresos S.A. son: CMPC Papeles S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

ii) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria CMPC Papeles S.A. por parte de la subsidiaria CMPC Productos de Papel S.A. A su vez, esta última cambió su razón social a CMPC Papeles S.A. Las nuevas participaciones en CMPC Papeles S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

iii) Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y Papeles Río Vergara S.A. celebradas el día 30 de mayo de 2014, aprobaron la fusión de ambas sociedades, en virtud de la cual la primera absorbió a la segunda. Las nuevas participaciones en CMPC Celulosa S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 92,51% y Empresas CMPC S.A. 7,49%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

La asociada Papeles Río Vergara S.A. se ubicaba en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, y había paralizado sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica, decisión comunicada como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de septiembre de 2013.

iv) Durante el año 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 1.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2014 aumentó su capital social en MUS$ 2.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

En el año anterior la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 35.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2013 aumentó su capital social en MUS$ 49.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

v) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 306.400, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,97% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,03%.

En el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS$ 398.190, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A.

vi) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 29.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

Con fecha 18 de enero de 2013 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil cambió su razón social a Melhoramentos CMPC Ltda. Durante el año 2013 esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS$ 95.000.

vii) Durante el año 2014 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 4.000 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

Durante el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS$ 17.300.

viii) Durante el año 2014 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México aumentó su capital social por un total de MUS$ 31.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.

ix) En el mes de diciembre de 2013 la subsidiaria Forestal Mininco S.A. pagó un aumento de capital a su asociada Genómica Forestal S.A. por un monto de MUS$ 56.

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2014 alcanza a 13.872 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	2	37	0	39
Celulosa	32	986	1.004	2.022
Papeles	46	124	3.386	3.556
Tissue	72	2.269	5.595	7.936
Otros	6	290	23	319
Totales	**158**	**3.706**	**10.008**	**13.872**

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 alcanzó a 13.941 trabajadores.

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

Inversiones CMPC y sus subsidiarias utiliza el dólar estadounidense (en adelante "dólar") como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue 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, sin embargo también utilizan el dólar como moneda para presentar sus estados financieros y para efectuar sus reportes al Holding CMPC para su consolidación.

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 Inversiones 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 en notas las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre de 2014, 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 Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y sus notas explicativas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2013, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo 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) junto con lo expuesto en nota 2.1.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 10 de noviembre de 2014, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. 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 Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

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

Parte de este seguimiento 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.

Inversiones 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, la matriz Empresas CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,58 y 0,46 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 30 de septiembre de 2014 a US$ 3.489 millones de dólares y a US$ 3.641 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a 8.180 millones de dólares al 30 de septiembre de 2014 y a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013.

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 septiembre de 2014, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2014, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25 ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio.

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, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo.

Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Inversiones CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias Inversiones 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. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones 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 como ganancia 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 Inversiones 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 Inversiones 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 Inversiones 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 Inversiones 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 Inversiones 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, Inversiones 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.

Inversiones 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, a partir del año 2013, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue

El segmento Papeles comprende los negocios de papeles y productos de papel, estos últimos básicamente embalajes, los que hasta los estados financieros anuales anteriores se presentaban separadamente.

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la 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 por ende la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias es el dólar.

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones 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 Inversiones CMPC

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Inversiones 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, pasivos y patrimonio 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 Inversiones CMPC, respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2013 son los siguientes:

Moneda		**30/09/2014**		**31/12/2013**		**30/09/2013**	
		Cierre	**Promedio mensual acumulado**	**Cierre**	**Promedio mensual acumulado**	**Cierre**	**Promedio mensual acumulado**
Peso chileno	CLP	599,22	561,01	524,61	495,31	504,20	488,25
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	8,43	8,00	6,52	5,48	5,79	5,28
Nuevo sol peruano	PEN	2,89	2,81	2,80	2,70	2,78	2,67
Peso mexicano	MXN	13,45	13,12	13,08	12,77	13,01	12,69
Peso uruguayo	UYU	24,77	22,93	21,42	20,47	22,00	20,15
Peso colombiano	COP	2.022,00	1.943,22	1.926,83	1.868,80	1.914,65	1.853,90
Euro	EUR	0,79	0,74	0,72	0,75	0,74	0,76
Real brasileño	BRL	2,45	2,29	2,34	2,16	2,23	2,12

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

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.

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 incluidos en este rubro, tanto forestales como industriales, 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 adquisición y desarrollo de softwares computacionales.

a) Marcas comerciales

Inversiones 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) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

Los gastos 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 Inversiones 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 Inversiones 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 depreciación (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. Instrumentos financieros

Inversiones CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: instrumentos financieros 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 instrumentos 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) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos mantenidos para negociar que se adquieren 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 o pasivos 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 Inversiones 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.

Inversiones 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. Inversiones CMPC designa determinados derivados como:

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en 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

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 de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

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).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo, se reclasifica desde Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

<u>Metodologías de valorización:</u>

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de 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 derivados de petróleo, 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 inicialmente 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 inicialmente a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro y posteriormente a su costo amortizado. 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 Inversiones 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, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con 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.

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

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

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

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

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como cargo en cuentas de Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25 ó 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que este efectos se debe reflejar en los resultados del ejercicio del cambio de tasa de impuesto (ver nota 21).

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo 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 CMPC Ltda. (Ex-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 integral 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 Inversiones 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 Inversiones 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 traspasados 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 Inversiones CMPC en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

• "DAT (*Delivered at Terminal*), DAP (*Delivered at Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.

• "CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

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

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

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

2.22. Arrendamientos

Los 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 anual 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

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas 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

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Empresas CMPC, matriz de Inversiones 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 de la matriz, las Gerencias de Finanzas, Contraloría y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Cabe señalar que actualmente existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Uruguay, Brasil e Indonesia, entre otros, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Al respecto, es importante destacar que Inversiones CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 31.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 30% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 230 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros que Inversiones 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.

Inversiones CMPC concentra gran parte de las operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados de sus subsidiarias. 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: Inversiones CMPC se ve afectada por las variaciones en los tipos de cambio, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es por diferencias de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de situación financiera (balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones 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, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 42% del periodo, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 58% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

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 58% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas en Europa, en euros, hasta el año 2018.

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones 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, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce fundamentalmente en los negocios de los segmentos Forestal, Celulosa y Papeles de Chile y Brasil. Así, una devaluación de las monedas de estos países frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto diferido. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US$ 1.917 millones al 30 de septiembre de 2014 (US$ 2.909 millones al 31 de diciembre de 2013). 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$ 192 millones respectivamente (US$ 291 millones al 31 de diciembre de 2013). 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 septiembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	150.026	(150.026)	246.021	(246.021)
Efecto en Ganancia (pérdida)	41.670	(41.670)	44.884	(44.884)
Efecto neto en Patrimonio	**191.696**	**(191.696)**	**290.905**	**(290.905)**

ii) Riesgo de tasa de interés: Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, Inversiones CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados.

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa de interés flotante por un monto de US$ 401 millones al 30 de septiembre de 2014 (US$ 368 millones al 31 de diciembre de 2013) 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 anual de financiamiento equivalente al 0,96% al 30 de septiembre de 2014 y 1,59% al 31 de diciembre de 2013) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US$ 0,38 millones (US$ 0,58 millones al 31 de diciembre de 2013).

b) Riesgo de crédito

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

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

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

	30/09/2014	31/12/2013
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	61%	58%
Sin cobertura	39%	42%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,02% de las ventas (0,02% de las ventas en el año 2013).

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 Inversiones CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, Inversiones CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio. Además, es política de Inversiones CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la matriz Empresas CMPC S.A.

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

	30/09/2014		31/12/2013	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco de Chile	17,09%	280.829	2,90%	31.663
Banco Santander - Chile	15,47%	254.240	17,54%	191.377
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	14,49%	238.166	6,36%	69.398
Banco BCI - Estados Unidos	10,93%	179.616	13,21%	144.204
Banco BCI - Chile	5,11%	83.992	3,01%	32.809
Banco Security - Chile	4,26%	70.029	4,58%	50.017
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,94%	64.727	3,93%	42.886
Morgan Stanley - Estados Unidos	3,04%	50.001	-	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	2,71%	44.480	-	-
Banco Bradesco - Brasil	2,45%	40.185	0,04%	411
Banco Corpbanca - Chile	2,45%	40.166	1,46%	15.935
Banco BBVA - Chile	2,14%	35.126	5,04%	55.015
BNP Paribas - Estados Unidos	1,83%	30.103	3,16%	34.501
Banco BBVA - Estados Unidos	1,83%	30.005	2,15%	23.502
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	1,45%	23.749	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,38%	22.634	11,81%	128.904
Banco HSBC Bank - Chile	1,26%	20.678	-	-
BancoEstado - Chile	1,22%	20.000	0,88%	9.602
Banco de Crédito del Perú	0,98%	16.111	0,42%	4.576
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,89%	14.546	3,46%	37.732
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	0,81%	13.359	9,84%	107.347
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	0,60%	9.800	1,98%	21.600
Banco Santander - Brasil	0,58%	9.577	4,07%	44.426
Banco HSBC - México	0,55%	8.996	0,47%	5.132
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,43%	7.107	0,06%	661
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,41%	6.679	-	-
Banco BBVA - Perú	0,35%	5.756	0,82%	8.913
Banco do Brasil	0,32%	5.175	0,39%	4.211
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,28%	4.540	0,00%	9
Banco Itaú - Brasil	0,17%	2.803	0,09%	935
Banco Santander - México	0,16%	2.585	0,76%	8.344
Citibank N.A. - Inglaterra	0,15%	2.484	0,30%	3.253
Banco Scotiabank - Chile	0,10%	1.623	-	-
Banco BBVA Bancomer - México	0,08%	1.252	0,05%	580
Banco Itaú - Chile	0,05%	812	1,08%	11.828
BNP Paribas - Francia	0,03%	441	0,03%	312
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	0,01%	204	0,02%	210
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	22	-	-
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	4
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	3	-	-
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	0,06%	678
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	-	-	0,03%	318
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,00%	31
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,00%	23
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,00%	7
Subtotal	**100,00%**	**1.642.605**	**100,00%**	**1.091.354**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		46.513		19.619
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**1.689.118**		**1.110.973**

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. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

Inversiones CMPC concentra las deudas de sus subsidiarias y financia sus operaciones. 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., sociedad matriz de Inversiones CMPC contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's*, BBB+ según *Fitch Ratings* y Baa3 según *Moody's*, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

Eventos que paralicen instalaciones productivas de la Compañía pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de Inversiones CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones se incluyen terremotos, incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, inundaciones, sequías, terrorismo y conflictos laborales.

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

Inversiones CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de Inversiones CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Inversiones 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.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto de las operaciones en Chile del orden del 8% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado *spot*. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para Inversiones CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de Inversiones CMPC en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC podrían verse alteradas. Un ejemplo de esto es la situación de varios puertos en Chile cuyos conflictos laborales implicaron una paralización en el mes de enero de 2014.

Inversiones CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales.

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Cabe señalar que desde el año 2012 las plantaciones de Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de Inversiones CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

La Fundación CMPC tiene por misión fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. A septiembre de 2014 sus programas beneficiaron a 7.519 alumnos de 56 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 6.564 horas de capacitación a 380 docentes y directivos de establecimientos educacionales, cifra que se espera incrementar durante el presente ejercicio.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre la matriz Empresas CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades y generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. De igual manera, Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, protege 33 sitios de interés cultural Mapuche así como 315 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Matriz. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte de Desarrollo Sostenible de Empresas CMPC.

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

e) 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, los órganos encargados del gobierno corporativo en la matriz Empresas CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, con una historia que se extiende por más de 94 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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 y evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se sumó a los procesos existentes de auditoría interna y Gerencia de Contraloría de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

f) Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera Inversiones CMPC

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 57% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 32% de los activos fijos de Inversiones CMPC se encuentran en Brasil y aproximadamente un 15% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde Inversiones CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios. En Chile, en septiembre de este año, el Congreso aprobó un proyecto de Ley enviado por el Gobierno que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la 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 9,6% (9,6% en 2013).

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 4,5% (4,5% en 2013).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,3% (4,3% en 2013). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 8% en Brasil.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros 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. 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, Inversiones 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 Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Tal como se indica en nota 2.18. por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile la Compañía ha registrado con cargo a Patrimonio (Ganancias (pérdidas) acumuladas) el efecto inicial del aumento de tasa de impuesto a la renta contenido en la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014. El monto registrado con cargo a Patrimonio por este concepto alcanza a MUS$ 154.432.

La NIC 12 establece que dicho efecto debe ser registrado en resultados del ejercicio en que se publica la ley que aumenta dichos impuestos.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21: Gravámenes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 36: Deterioro del valor de los activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 39: Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2014 no han variado respecto a los utilizados en 2013.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8. NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Enmienda a la NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptados de depreciación y amortización	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 41: Activos productores	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 39 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.

La administración de Inversiones 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 aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

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

A partir del año 2013 se presentan cuatro segmentos de acuerdo a la política y estructura de administración y gobierno corporativo: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. Papeles comprende los productos de papel (cajas de cartón, sacos multipliegos y productos moldeados) que hasta el año 2012 se presentaban separadamente.

Adicionalmente a partir del año 2014 las cifras de los segmentos Forestal y Celulosa del año 2013 reflejan los segmentos operativos de los negocios donde participa CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sus subsidiarias en Brasil. Las modificaciones requeridas no generaron efectos patrimoniales ni en los resultados de la Compañía y de acuerdo a lo señalado en NIIF N° 8 se han efectuado los cambios en las cifras comparativas para reflejar esta situación. Lo señalado anteriormente implicó incluir en el segmento Forestal los siguientes montos que hasta el año 2013 se reflejaban en el segmento Celulosa: Activos por MUS$ 1.328.093 al 30 de septiembre de 2013 y MUS$ 1.326.475 al 31 de diciembre de 2013, Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados por MUS$ 61.992, Costos de ventas por MUS$ 67.141, Gastos por impuesto a las ganancias de MUS$ 18.161 y Pérdida por MUS$ 741 al 30 de septiembre de 2013, para efectos comparativos.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 158 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, aproximadamente, 55 mil hectáreas están localizadas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 18 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Brasil).

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 2,7 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 800 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata) y 1,9 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de 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.

En la Planta Guaíba en Brasil, Inversiones CMPC está ejecutando un proyecto de inversión por US$ 2.100 millones destinado a la construcción de una segunda línea de producción de celulosa de 1,3 millones de toneladas por año, la cual debería iniciar su producción en el año 2015.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 380 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 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).

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A., que cuenta con una planta productora de energía eléctrica a base de biomasa localizada en Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile) y que tiene una capacidad nominal de 90 MW.

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 425 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 principal de estas produce papeles para corrugar a base de fibras recicladas y tiene capacidad de 290 mil toneladas anuales.

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

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).

El negocio de sacos de papel multipliegos 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, 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.

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, y Sorepa S.A., empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de Inversiones 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, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

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

El negocio tissue de Inversiones 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 Inversiones 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).

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 acumulados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	39.065	1.103.169	764.927	1.391.631	**3.298.792**	8.852	-	**3.307.644**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	37.685	266.261	21.092	2.299	**327.337**	26.298	(353.635)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**76.750**	**1.369.430**	**786.019**	**1.393.930**	**3.626.129**	**35.150**	**(353.635)**	**3.307.644**
Costo de ventas	(91.578)	(1.060.935)	(636.531)	(994.872)	**(2.783.916)**	(1.720)	336.224	**(2.449.412)**
Costos de distribución	(194)	(25.178)	(20.691)	(125.707)	**(171.770)**	-	6.005	**(165.765)**
Costos de administración	(4.615)	(40.106)	(34.768)	(49.415)	**(128.904)**	(36.051)	17.551	**(147.404)**
Materias primas y consumibles utilizados	(59.314)	(773.386)	(564.714)	(940.788)	**(2.338.202)**	(1.309)	323.691	**(2.015.820)**
Gastos por beneficios a los empleados	(3.906)	(72.841)	(67.152)	(173.905)	**(317.804)**	(13.659)	-	**(331.463)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(750)	(153.691)	(32.886)	(50.681)	**(238.008)**	(414)	5.666	**(232.756)**
Ingresos por intereses	2	2.609	5.280	3.479	**11.370**	182.654	(138.695)	**55.329**
Gastos por intereses	(6.839)	(92.179)	(14.919)	(43.159)	**(157.096)**	(129.519)	138.695	**(147.920)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	193	(3.738)	(2.237)	(19.102)	**(24.884)**	(19.856)	(3.909)	**(48.649)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(6.644)**	**(93.308)**	**(11.876)**	**(58.782)**	**(170.610)**	**33.279**	**(3.909)**	**(141.240)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(108)	-	-	**(108)**	(5)	-	**(113)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(14.518)	(89.430)	(30.236)	(13.669)	**(147.853)**	(25.193)	-	**(173.046)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**25.379**	**388.217**	**116.951**	**151.385**	**681.932**	**(2.207)**	**1.085**	**680.810**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**25.944**	**234.526**	**84.065**	**100.704**	**445.239**	**(2.621)**	**6.145**	**448.763**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**22.967**	**301.357**	**97.529**	**(37.482)**	**384.371**	**121.325**	**(229.834)**	**275.862**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**8.449**	**211.927**	**67.293**	**(51.151)**	**236.518**	**96.132**	**(229.834)**	**102.816**
Trimestre julio - septiembre 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	21.085	364.609	242.095	485.597	**1.113.386**	2.995	-	**1.116.381**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	5.687	86.244	7.312	710	**99.953**	9.053	(109.006)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**26.772**	**450.853**	**249.407**	**486.307**	**1.213.339**	**12.048**	**(109.006)**	**1.116.381**
Costo de ventas	(32.582)	(350.251)	(207.208)	(344.233)	**(934.274)**	(601)	103.495	**(831.380)**
Costos de distribución	(82)	(9.628)	(6.546)	(43.347)	**(59.603)**	-	1.723	**(57.880)**
Costos de administración	(1.890)	(14.301)	(11.476)	(16.992)	**(44.659)**	(11.616)	6.829	**(49.446)**
Materias primas y consumibles utilizados	(21.247)	(251.943)	(183.326)	(326.154)	**(782.670)**	(465)	99.085	**(684.050)**
Gastos por beneficios a los empleados	(1.427)	(23.917)	(22.181)	(58.965)	**(106.490)**	(4.589)	-	**(111.079)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(253)	(52.780)	(10.978)	(16.926)	**(80.937)**	(137)	1.899	**(79.175)**
Ingresos por intereses	1	707	1.544	1.204	**3.456**	61.916	(46.151)	**19.221**
Gastos por intereses	(2.400)	(30.113)	(4.168)	(13.525)	**(50.206)**	(48.488)	46.151	**(52.543)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(376)	(1.935)	393	(6.417)	**(8.335)**	(8.614)	(1.850)	**(18.799)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(2.775)**	**(31.341)**	**(2.231)**	**(18.738)**	**(55.085)**	**4.814**	**(1.850)**	**(52.121)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(21)	-	-	**(21)**	-	-	**(21)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(25.365)	(74.607)	(13.911)	(7.863)	**(121.746)**	(11.059)	-	**(132.805)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**8.388**	**125.755**	**31.650**	**57.232**	**223.025**	**(32)**	**1.511**	**224.504**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**8.339**	**72.975**	**20.672**	**40.306**	**142.292**	**(169)**	**3.040**	**145.163**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**10.155**	**157.575**	**32.230**	**(38.307)**	**161.653**	**(39.803)**	**(35.616)**	**86.234**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**(15.210)**	**82.968**	**18.319**	**(46.170)**	**39.907**	**(50.862)**	**(35.616)**	**(46.571)**

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.
(3) En “Otros” no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	32.691	1.114.134	789.633	1.386.364	**3.322.822**	9.418	-	**3.332.240**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	51.319	203.206	20.973	2.642	**278.140**	25.804	(303.944)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**84.010**	**1.317.340**	**810.606**	**1.389.006**	**3.600.962**	**35.222**	**(303.944)**	**3.332.240**
Costo de ventas	(91.476)	(1.068.217)	(648.988)	(981.607)	**(2.790.288)**	(1.340)	282.038	**(2.509.590)**
Costos de distribución	(358)	(32.038)	(22.663)	(121.532)	**(176.591)**	-	5.905	**(170.686)**
Costos de administración	(4.895)	(38.122)	(34.616)	(47.657)	**(125.290)**	(39.484)	21.757	**(143.017)**
Materias primas y consumibles utilizados	(78.869)	(766.710)	(670.479)	(925.689)	**(2.441.747)**	(1.316)	360.341	**(2.082.722)**
Gastos por beneficios a los empleados	(4.018)	(74.744)	(74.050)	(181.991)	**(334.803)**	(15.329)	-	**(350.132)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(702)	(154.499)	(31.160)	(51.480)	**(237.841)**	(25)	5.486	**(232.380)**
Ingresos por intereses	11	3.409	3.917	3.189	**10.526**	193.015	(135.497)	**68.044**
Gastos por intereses	(6.396)	(90.912)	(19.466)	(35.922)	**(152.696)**	(115.862)	135.497	**(133.061)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	889	14.891	3.484	(21.561)	**(2.297)**	(4.425)	(5.871)	**(12.593)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(5.496)**	**(72.612)**	**(12.065)**	**(54.294)**	**(144.467)**	**72.728**	**(5.871)**	**(77.610)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(20)	-	-	**(20)**	(44)	-	**(64)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(17.664)	(43.744)	(22.475)	(8.107)	**(91.990)**	611	-	**(91.379)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**30.204**	**326.329**	**121.526**	**165.830**	**643.889**	**(5.592)**	**(599)**	**637.698**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**20.923**	**171.830**	**90.366**	**114.350**	**397.469**	**(5.617)**	**5.756**	**397.608**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**18.915**	**132.550**	**90.426**	**(2.618)**	**239.273**	**151.784**	**(145.209)**	**245.848**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**1.251**	**88.806**	**67.951**	**(10.725)**	**147.283**	**152.395**	**(145.209)**	**154.469**
Trimestre julio - septiembre 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	11.231	370.481	248.554	466.848	**1.097.114**	3.081	-	**1.100.195**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	15.840	75.034	6.365	862	**98.101**	8.708	(106.809)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**27.071**	**445.515**	**254.919**	**467.710**	**1.195.215**	**11.789**	**(106.809)**	**1.100.195**
Costo de ventas	(31.936)	(344.717)	(206.417)	(328.642)	**(911.712)**	(480)	99.162	**(813.030)**
Costos de distribución	(132)	(12.720)	(7.627)	(40.279)	**(60.758)**	-	1.869	**(58.889)**
Costos de administración	(1.749)	(13.067)	(11.713)	(15.068)	**(41.597)**	(13.108)	6.504	**(48.201)**
Materias primas y consumibles utilizados	(26.144)	(237.117)	(210.975)	(310.417)	**(784.653)**	(473)	162.411	**(622.715)**
Gastos por beneficios a los empleados	(1.416)	(24.034)	(24.466)	(58.797)	**(108.713)**	(5.001)	-	**(113.714)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(241)	(51.569)	(10.477)	(16.807)	**(79.094)**	(7)	1.832	**(77.269)**
Ingresos por intereses	-	2.096	1.507	995	**4.598**	63.744	(49.482)	**18.860**
Gastos por intereses	(2.161)	(34.177)	(6.127)	(12.201)	**(54.666)**	(39.588)	49.482	**(44.772)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	305	(832)	(399)	(10.149)	**(11.075)**	2.533	(2.544)	**(11.086)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(1.856)**	**(32.913)**	**(5.019)**	**(21.355)**	**(61.143)**	**26.689**	**(2.544)**	**(36.998)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(11)	-	-	**(11)**	(39)	-	**(50)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(233)	(5.889)	(2.651)	(2.400)	**(11.173)**	(1.112)	-	**(12.285)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**9.152**	**124.722**	**34.990**	**57.872**	**226.736**	**(1.792)**	**(2.088)**	**222.856**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**3.939**	**73.153**	**24.513**	**41.065**	**142.670**	**(1.799)**	**726**	**141.597**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**2.611**	**30.172**	**16.248**	**12.996**	**62.027**	**78.672**	**(50.247)**	**90.452**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**2.378**	**24.283**	**13.597**	**10.596**	**50.854**	**77.560**	**(50.247)**	**78.167**

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.
(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros		
Acumulado al 30 de septiembre de 2014								
Activos	1.606.468	4.904.610	1.378.294	2.117.797	**10.007.169**	6.234.641	(4.190.962)	**12.050.848**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	111	-	-	**111**	1	-	**112**
Pasivos	549.420	3.842.360	521.685	1.521.336	**6.434.801**	4.303.412	(3.959.555)	**6.778.658**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.539)	(2)	(685)	(742)	**(2.968)**	-	-	**(2.968)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	221	265	-	**486**	-	-	**486**
Flujos de efectivo por actividades de operación	22.783	373.912	102.409	115.088	**614.192**	(959)	-	**613.233**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(21.006)	(936.754)	(83.316)	(104.301)	**(1.145.377)**	345.962	(21.482)	**(820.897)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(1.022)	578.913	(16.906)	7.481	**568.466**	348.706	21.482	**938.654**
Acumulado al 30 de septiembre de 2013								
Activos	1.571.694	3.838.570	1.427.330	2.213.575	**9.051.169**	5.819.385	(4.288.157)	**10.582.397**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	400	-	-	**400**	152	-	**552**
Pasivos	526.196	3.015.526	588.704	1.522.847	**5.653.273**	3.782.224	(4.078.084)	**5.357.413**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(58)	(144)	(3.807)	**(4.009)**	-	-	**(4.009)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	33	59	-	**92**	-	-	**92**
Flujos de efectivo por actividades de operación	12.719	334.706	102.858	66.369	**516.652**	(9.330)	-	**507.322**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(6.529)	(294.533)	(61.645)	(108.898)	**(471.605)**	255.078	(79.864)	**(296.391)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(5.350)	(30.493)	(41.548)	70.135	**(7.256)**	137.878	79.864	**210.486**
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Activos	1.561.178	4.063.544	1.409.645	2.160.873	**9.195.240**	5.892.325	(4.368.324)	**10.719.241**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	345	-	-	**345**	150	-	**495**
Incrementos de activos no corrientes (1)	59.510	560.633	36.668	67.870	**724.681**	-	-	**724.681**
Pasivos	524.959	3.226.480	585.847	1.500.530	**5.837.816**	3.846.152	(4.162.791)	**5.521.177**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.611)	70	(4.374)	(6.478)	**(12.393)**	-	-	**(12.393)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	38	18	-	**56**	-	-	**56**
Flujos de efectivo por actividades de operación	14.041	448.282	134.854	97.229	**694.406**	9.508	-	**703.914**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(9.217)	(475.515)	(54.107)	(150.047)	**(688.886)**	(133.344)	303.597	**(518.633)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.994)	35.900	(79.716)	61.979	**13.169**	629.449	(303.597)	**339.021**

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

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

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

Los servicios de administración otorgados por 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 Inversiones CMPC, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
Mercados	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	762.574	834.797	245.928	255.998
Brasil	372.512	348.868	130.480	109.663
Argentina	347.697	369.864	124.248	131.223
Perú	256.141	256.243	89.871	83.381
México	216.862	207.815	73.532	66.896
Resto Latinoamérica	353.889	349.516	134.493	119.946
Estados Unidos y Canadá	44.894	35.921	16.532	12.388
Asia	491.707	503.267	165.317	184.361
Europa	407.647	394.536	128.388	129.246
Otros	53.721	31.413	7.592	7.093
Total	**3.307.644**	**3.332.240**	**1.116.381**	**1.100.195**

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.

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

Descripción área geográfica	30/09/2014		31/12/2013	
	%	MUS$	%	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	49,60%	4.118.404	56,23%	4.217.483
Brasil	40,98%	3.402.928	33,15%	2.486.678
Argentina	3,48%	289.011	4,23%	317.429
Perú	1,63%	135.425	1,85%	138.989
México	2,56%	212.883	2,48%	185.812
Colombia	1,12%	93.092	1,31%	98.518
Uruguay	0,47%	38.941	0,61%	45.794
Ecuador	0,16%	12.921	0,14%	10.747
Total	**100,00%**	**8.303.605**	**100,00%**	**7.501.450**

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 septiembre de 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**24.153**	-	**1.564.049**	-	**1.588.202**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	28.461	-	28.461
Operaciones *Cross Currency Swaps*	44.719	-	-	-	44.719
Operaciones *forwards* de monedas	13.638	-	-	-	13.638
Activos de cobertura	2.930	-	-	-	2.930
Otros activos financieros	**61.287**	-	**28.461**	-	**89.748**
Activos de cobertura	11.168	-	-	-	11.168
Otros activos financieros - no corriente	**11.168**	-	-	-	**11.168**
Total activos financieros	**96.608**	-	**1.592.510**	-	**1.689.118**
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**416**	-	**923.108**	-	**923.524**
Depósitos a plazo y pactos entre 90 días y un año	-	-	95.996	-	95.996
Operaciones *Cross Currency Swaps*	85.946	-	-	-	85.946
Operaciones *forwards* de monedas	327	-	-	-	327
Opciones	1.356	-	-	-	1.356
Activos de cobertura	1.741	-	-	-	1.741
Otros activos financieros	**89.370**	-	**95.996**	-	**185.366**
Activos de cobertura	2.083	-	-	-	2.083
Otros activos financieros - no corriente	**2.083**	-	-	-	**2.083**
Total activos financieros	**91.869**	-	**1.019.104**	-	**1.110.973**

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 vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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 septiembre de 2014											
Dinero en efectivo	99	53	55	8	4	5	-	13	-	-	237
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.595	31.624	122	3.989	131	2.271	562	2.683	-	1.299	46.276
Depósitos a plazo a menos de 90 días	421.518	838.129	2.152	-	-	20.459	-	10.318	792	57.743	1.351.111
Valores negociables de fácil liquidación	190.174	342	62	-	-	-	-	-	-	-	190.578
Total	**615.386**	**870.148**	**2.391**	**3.997**	**135**	**22.735**	**562**	**13.014**	**792**	**59.042**	**1.588.202**
Saldo al 31 de diciembre de 2013											
Dinero en efectivo	77	80	14	47	4	10	-	14	32	-	278
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.833	4.497	22	4.838	11	1.230	2.155	2.022	1	1.732	19.341
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.829	518.894	2.463	-	-	12.535	-	12.912	1.290	49.983	601.906
Valores negociables de fácil liquidación	301.583	348	68	-	-	-	-	-	-	-	301.999
Total	**308.322**	**523.819**	**2.567**	**4.885**	**15**	**13.775**	**2.155**	**14.948**	**1.323**	**51.715**	**923.524**

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 46.513 al 30 de septiembre de 2014 y MUS$ 19.619 al 31 de diciembre de 2013).

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

Entidades	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	193.457	8.200
Banco BCI - Estados Unidos	US$	179.616	144.204
Banco de Chile	CLP	168.069	-
Banco Santander - Chile	CLF	125.667	-
Banco Santander - Chile	US$	105.053	136.738
Banco Security - Chile	US$	70.029	50.017
Banco de Chile	US$	70.006	8.001
Banco BCI - Chile	CLP	67.218	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	US$	50.001	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	40.185	411
Banco de Chile	CLF	38.610	-
Banco BBVA - Chile	US$	33.003	25.007
Banco Corpbanca - Chile	US$	30.633	12.009
BNP Paribas- Estados Unidos	US$	30.103	34.501
Banco BBVA - Estados Unidos	US$	30.005	23.502
Banco HSBC - Chile	US$	20.007	-
BancoEstado - Chile	CLF	19.570	-
Banco BCI - Chile	US$	15.008	32.809
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.703	3.622
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US$	9.800	21.600
Banco Santander - Brasil	BRL	9.577	44.426
Banco HSBC - México	MXN	7.733	4.568
Banco BBVA - Perú	PEN	5.756	8.913
Banco do Brasil	BRL	5.175	4.211
Banco Itaú - Brasil	BRL	2.803	935
Banco Santander - México	MXN	2.585	8.344
Banco Santander - Chile	CLP	2.380	3.825
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	1.692	2.463
Banco de Crédito del Perú	US$	1.408	954
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	792	790
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	460	500
Banco BICE - Chile	CLP	4	4
Banco Banrisul - Brasil	BRL	3	-
BancoEstado - Chile	US$	-	9.602
Banco Itaú - Chile	US$	-	11.750
Total		**1.351.111**	**601.906**

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inversiones 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	30/09/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
Fondos Mutuos:			
Itau Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	23.749	-
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	US$	204	210
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	138	138
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	62	68
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	64.727	42.886
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	44.480	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	22.634	128.904
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	14.546	22.446
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	13.359	107.347
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	6.679	-
Total		**190.578**	**301.999**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.588.202	923.524
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**1.588.202**	**923.524**

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 los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión en Brasil.

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

- Saldo al 30 de septiembre de 2014

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco Corpbanca - Chile	CLF	8.829
Banco Santander - Chile	CLF	19.632
Subtotal		**28.461**

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$ 63.522).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	143.509	US$	Libor+0,58	100.075	43.434	1.897	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	40.246	US$	3,87	39.665	581	501	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	40.254	US$	3,83	39.550	704	501	01/03/2015
Subtotal			**224.009**			**179.290**	**44.719**	**2.899**	

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$	Vencimiento
Banco de Chile	US$	18.028	CLP	17.049	979	979	21/10/2014
Banco de Chile	US$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco de Chile	US$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco de Chile	US$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	20.238	CLF	20.237	1	1	17/11/2014
Banco BBVA - Chile	US$	20.104	CLP	19.714	390	390	01/12/2014
Banco BCI - Chile	US$	20.040	CLP	19.194	846	846	28/10/2014
Banco BCI - Chile	US$	20.046	CLP	19.442	604	604	17/11/2014
Banco BCI - Chile	US$	9.016	CLP	8.844	172	172	01/12/2014
Banco BCI - Chile	CLP	9.135	CLF	9.128	7	7	01/12/2014
Banco BCI - Chile	US$	10.027	CLP	9.900	127	127	25/11/2014
Banco BCI - Chile	CLP	10.027	CLF	10.017	10	10	25/11/2014
Deutsche Bank - Chile	CLP	20.242	CLF	20.220	22	22	19/11/2014
Banco HSBC - Chile	US$	20.048	CLP	19.377	671	671	17/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	18.045	CLP	17.151	894	894	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	18.045	CLP	17.151	894	894	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	14.035	CLP	13.340	695	695	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	20.031	CLP	19.371	660	659	03/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	15.014	CLP	14.465	549	549	29/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	15.014	CLP	14.464	550	550	29/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	20.410	CLF	20.387	23	23	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	20.056	CLP	19.800	256	256	25/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	20.056	CLF	20.037	19	19	25/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.517	-	139	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.517	-	139	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.035	15	274	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.038	12	270	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.037	13	271	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.039	11	268	15/12/2015
Scotiabank - Chile	US$	15.039	CLP	14.514	525	525	29/10/2014
Scotiabank - Chile	US$	15.039	CLP	14.514	525	525	29/10/2014
Scotiabank - Chile	US$	20.020	CLP	19.447	573	574	04/11/2014
BancoEstado - Chile	US$	20.042	CLP	19.612	430	430	19/11/2014
Subtotal		**483.121**		**469.483**	**13.638**	**14.948**	

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
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	3.792	590	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	3.918	441	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	3.918	434	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US$	726	GBP	693	33	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US$	944	GBP	901	43	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US$	1.162	GBP	1.110	52	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US$	1.198	GBP	1.139	59	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.175	US$	10.000	175	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.092	US$	10.000	92	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.243	US$	10.000	243	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	15.569	US$	15.000	569	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.140	US$	10.000	140	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.059	US$	10.000	59	Mensual
Subtotal			**83.401**		**80.471**	**2.930**	
Total Otros activos financieros						**89.748**	

- Saldo al 31 de diciembre de 2013

a) Depósitos a plazo y pactos entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco de Chile	US$	4.501
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	15.286
Banco Santander - Chile	CLF	16.190
Banco BBVA - Chile	US$	30.008
Banco Santander - Chile	US$	30.011
Subtotal		**95.996**

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$ 210.931).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	159.406	US$	Libor+0,58	100.330	59.076	5.145	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	43.839	US$	3,87	40.056	3.783	1.387	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	43.862	US$	3,83	39.936	3.926	1.388	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	67.210	US$	Libor+1,82	56.952	10.258	1.074	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	67.205	US$	Libor+1,81	58.302	8.903	1.071	24/03/2014
Subtotal			**381.522**			**295.576**	**85.946**	**10.065**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	3.754	US$	3.642	112	112	14/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.871	US$	1.821	50	50	29/08/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.858	US$	1.821	37	37	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	4.671	US$	4.552	119	119	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	8.508	CLP	8.499	9	9	14/02/2014
Subtotal		**20.662**		**20.335**	**327**	**327**	

d) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
Subtotal		**25.000**		**23.644**	**1.356**	**888**	

e) 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$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.144	238	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.145	237	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.280	79	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.282	77	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.283	76	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.279	80	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.282	70	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.283	69	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.100	US$	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	15.078	US$	15.000	78	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	6.780	US$	6.767	13	Mensual
Subtotal			**84.330**		**82.589**	**1.741**	
Total Otros activos financieros						**185.366**	

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 riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, y a las variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias y con el público. También incluye instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo.

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 septiembre de 2014							
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	23.737	1.263	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	23.748	1.252	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US$	25.000	COP	24.074	926	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US$	35.000	COP	33.515	1.485	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.335	574	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.350	559	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.369	540	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.391	518	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.417	532	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.446	503	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.479	470	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.515	434	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.905	200	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.911	194	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.918	187	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.926	179	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.934	171	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.944	161	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	1.955	150	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.106	EUR	1.965	141	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	956	98	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	959	95	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	963	91	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	967	87	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	972	82	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	978	76	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.054	EUR	983	71	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.056	EUR	988	68	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	1.199	GBP	1.138	61	Trimestral
Total			**191.906**		**180.738**	**11.168**	
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	50.980	US$	50.689	291	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	55.246	US$	54.707	539	Semestral
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.436	564	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.420	580	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.897	12	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.901	8	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.909	-	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.928	21	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.948	EUR	6.941	7	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	11.055	US$	11.024	31	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.524	US$	5.517	7	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.540	US$	5.517	23	Mensual
Total			**212.969**		**210.886**	**2.083**	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas, con las obligaciones con el público y bancarias y con los flujos comprometidos en reales brasileños asociados al proyecto de inversión (Guaíba) en Brasil que se autorizó cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas, las obligaciones y los flujos comprometidos del proyecto Guaíba y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el cuarto trimestre del año 2014 y el tercer trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, marzo del año 2039 para el caso de las obligaciones con el público, abril de 2016 para las obligaciones bancarias y entre el cuarto trimestre del año 2014 y el primer trimestre del año 2015 para el caso del proyecto en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS$ 9.394 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 4.059 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 5.335). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS$ 48.885 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 4.021 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 3.075 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 946), producto de la liquidación de los instrumentos. A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS$ 4.604 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2013 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 septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

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 septiembre de 2014			
Inversión en fondos mutuos	24.153	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	44.719	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	13.638	-
Activos de cobertura	-	14.098	-
Total activos financieros a valor razonable	**24.153**	**72.455**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Inversión en fondos mutuos	416	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	85.946	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	327	-
Opciones	-	1.356	-
Activos de cobertura	-	3.824	-
Total activos financieros a valor razonable	**416**	**91.453**	**-**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Activos No Financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

Conceptos	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Seguros vigentes	15.604	15.770
Gastos diferidos	5.005	3.153
Otros	96	1.199
Total	**20.705**	**20.122**
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	230.737	230.906
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	11.046	11.557
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	432	470
Otros	927	1.102
Total	**310.923**	**311.816**

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., suscribieron acuerdo que consiste en que CMPC Riograndense adquirirá:

i. Un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los "Predios Losango"), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucaliptus.

ii. Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.

iii. Ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas.

La operación se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones requeridas conforme a las leyes en Brasil.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10.1. La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, corrientes, es la siguiente:

Cuentas	30/09/2014		31/12/2013	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	180.317		200.528	
Menos Provisión por deterioro	(5.230)		(6.049)	
Clientes mercado nacional, neto	175.087	22,0	194.479	23,3
Clientes por exportaciones	354.155		339.579	
Menos Provisión por deterioro	(1.773)		(1.817)	
Clientes por exportaciones, neto	352.382	44,2	337.762	40,5
Clientes de subsidiarias extranjeras	219.924		246.368	
Menos Provisión por deterioro	(4.918)		(8.135)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	215.006	26,9	238.233	28,5
Documentos mercado nacional, neto	9.776	1,2	13.754	1,6
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	11.456	1,4	12.364	1,5
Anticipos a proveedores	11.716	1,5	11.535	1,4
Cuentas corrientes con terceros	5.895	0,7	5.742	0,7
Reclamaciones al seguro	418	0,1	178	-
Cuentas corrientes con el personal	9.902	1,2	11.519	1,4
Otros	6.672	0,8	9.038	1,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**798.310**	**100,0**	**834.604**	**100,0**

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

Antigüedad	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Deudores vigentes	687.671	708.417
Hasta 30 días de vencidos	86.028	102.296
Entre 31 y 60 días de vencidos	12.880	13.899
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.963	4.072
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.790	2.699
Entre 121 y 150 días de vencidos	2.834	1.276
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.892	844
Entre 181 y 210 días de vencidos	665	720
Entre 211 y 250 días de vencidos	853	904
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	11.655	15.478
Subtotal, sin provisión deterioro	**810.231**	**850.605**
Menos: provisión incobrables	**(11.921)**	**(16.001)**
Total	**798.310**	**834.604**

Al 30 de septiembre de 2014 la deuda vigente incluye dos clientes repactados por MUS$ 67 (MUS$ 179 al 31 de diciembre de 2013).

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

Monedas		**30/09/2014**	**31/12/2013**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	149.634	191.024
Dólar estadounidense	US$	402.407	383.478
Euro	EUR	11.080	14.886
Peso argentino	ARS	56.112	59.910
Peso uruguayo	UYU	6.378	6.909
Nuevo sol peruano	PEN	29.074	26.047
Peso colombiano	COP	12.014	12.909
Peso mexicano	MXN	56.469	54.714
Real brasileño	BRL	67.187	75.274
Libra esterlina	GBP	7.955	9.453
Total cartera, neto		**798.310**	**834.604**
Deterioro		**11.921**	**16.001**
Total cartera bruta		**810.231**	**850.605**

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	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	16.001	11.827
Pérdida por deterioro	635	7.458
Reverso pérdida por deterioro	(295)	(349)
Usos	(3.297)	(2.334)
Diferencia de cambio	(1.123)	(601)
Saldo final	**11.921**	**16.001**

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS$ 635 (MUS$ 4.088 al 30 de septiembre de 2013) 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.

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

Cuentas	**30/09/2014**		**31/12/2013**	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Anticipos proveedores madera	3.327	8,2	3.940	9,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.864	58,9	23.828	58,3
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	11.241	27,7	11.761	28,8
Otros	2.108	5,2	1.359	3,3
Total	**40.540**	**100,0**	**40.888**	**100,0**

NOTA 11 - 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 30/09/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 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
Activo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	134.303	72.013	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	62.804	81.489	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	8.019	5.113	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	2.162	4.154	US$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	-	170	US$	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	317	822	US$	Menos de 360 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	456	1.003	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	27	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	25	71	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	49	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	69	80	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	13	CLP	45 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	56	73	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	110	65	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	173	395	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	44	71	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	16	16	US$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	-	200	US$	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	407	26	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	Bice Hipotecaria Adm. de Mutuos Hipotecarios S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	2	1	CLP	30 días	Monetaria
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	524	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
	Total				**209.520**	**165.824**			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	341.346	382.547	CLP	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	210.812	240.794	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	48.550	55.454	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	Total				**600.708**	**678.795**			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	312.890	325.412
Productos en proceso	38.177	36.726
Materias primas	212.871	244.095
Suministros para la producción	298.599	291.384
Provisión deterioro de inventarios	(14.307)	(9.746)
Total	**848.230**	**887.871**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 asciende a MUS$ 2.248.483 (MUS$ 2.315.440 en igual periodo de 2013).

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 el incremento neto de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS$ 4.561 (MUS$ 2.488 en igual periodo de 2013).

Durante los periodos 2014 y 2013 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Inversiones 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:

	30/09/2014	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Activo, corriente	57.173	48.548
Activo, no corriente	794.529	834.839
Total	**851.702**	**883.387**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

Conceptos	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**710.961**	**659.112**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	18.296	81.570
Ventas de plantaciones forestales en pie	(49.958)	(10.635)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(13.639)	(18.563)
Bajas por siniestros forestales	(182)	(523)
Saldo final valor de costo	**665.478**	**710.961**
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	**172.426**	**162.727**
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	64.656	45.816
Atribuibles a cambios de precios	(18.422)	2.950
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(31.885)	(38.048)
Bajas por siniestros forestales	(551)	(1.019)
Saldo final ajuste a valor razonable	**186.224**	**172.426**
Total activos biológicos	**851.702**	**883.387**

Inversiones CMPC posee sobre 158 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 55 mil hectáreas están localizadas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2014 alcanza a 7.937 hectáreas (en el año 2013 se establecieron 10 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 periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 alcanzó a MUS$ 46.234 (MUS$ 48.766 en el año 2013 y MUS$ 33.666 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013). 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$ 31.885 al 30 de septiembre de 2014 (MUS$ 38.048 en el año 2013 y MUS$ 27.778 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 13.639 (MUS$ 18.563 en el año 2013 y MUS$ 13.598 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013).

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima a las distintas plantas industriales de Inversiones 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. Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS$ 163 (en el año 2013 se percibieron MUS$ 338 por subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 66.090 que comprenden 18 mil hectáreas de plantaciones.

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	29.343	49.875
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	851	1.140
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	8.934	16.236
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	41.174	45.139
Total	**80.302**	**112.390**

Los pasivos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	61.688	17.612
Total	**61.688**	**17.612**

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

Conceptos	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	8.934	16.236
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(61.688)	(17.612)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(52.754)**	**(1.376)**
Impuesto corriente	(115.730)	(80.899)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	62.976	79.523
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(52.754)**	**(1.376)**

Los activos por impuestos corrientes, no corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina, Perú y Brasil)	76.345	26.233
Total	**76.345**	**26.233**

Los pasivos por impuestos corrientes, no corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	10.676	14.657
Total	**10.676**	**14.657**

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en Nota 1 a los presentes estados financieros.

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

Activos y pasivos de subsidiarias	**30/09/2014**		**31/12/2013**	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Corriente de subsidiarias	1.322.001	1.633.845	1.284.995	2.046.732
No corriente de subsidiarias	8.684.172	3.631.886	7.517.809	2.474.384
Total de subsidiarias	**10.006.173**	**5.265.731**	**8.802.804**	**4.521.116**

Ingresos y gastos ordinarios	**PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE**		**TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.126.210	2.078.750	703.875	698.717
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.946.570)	(1.998.674)	(720.083)	(652.351)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	**179.640**	**80.076**	**(16.208)**	**46.366**

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

	CMPC Celulosa S.A.		**CMPC Tissue S.A.**		**Cartulinas CMPC S.A.**		**CMPC Celulose Riograndense Ltda.**	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US$	US$	CLP	CLP	US$	US$	US$	US$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.750.408	4.531.143	1.318.577	1.337.657	651.589	611.967	3.285.599	2.322.037
Activos corrientes	584.178	602.902	217.053	238.371	305.958	261.173	214.812	182.549
Activos no corrientes	4.166.230	3.928.241	1.101.524	1.099.286	345.631	350.794	3.070.787	2.139.488
Pasivos totales	2.856.273	2.850.334	737.829	684.756	137.325	114.100	1.534.304	871.926
Pasivos corrientes	858.338	1.493.740	501.650	448.142	56.675	54.396	217.182	50.454
Pasivos no corrientes	1.997.935	1.356.594	236.179	236.614	80.650	59.704	1.317.122	821.472
Ingresos ordinarios	1.204.575	1.595.507	392.251	528.477	336.397	423.431	192.987	272.561
Ganancias (pérdidas)	200.107	96.836	(50.409)	(35.030)	35.155	56.740	(5.213)	(33.648)

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones 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 30/09/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 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	Préstamos	618.140	1.240.544	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	393.411	319.166	US$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	2.625	1.029	US$	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.486.487	980.798	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	207.000	206.963	US$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	595.460	595.460	US$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/09/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	114.015	65.479	CLP	30 días	Monetaria

Las principales transacciones de la matriz con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción: Periodo de nueve meses terminado al 30/09/2014 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	66.294	330.735	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 87.711; 12/2013 ingresos por MUS$ 107.278
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	682	70.848	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 682; 12/2013 ingresos por MUS$ 604
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	73.766	99.140	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 16.447; 12/2013 ingresos por MUS$ 19.863
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	19	16.127	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 egresos por MUS$ 19; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.973
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	60.761	53.061	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 egresos por MUS$ 3.645; 12/2013 egresos por MUS$ 1.847
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	11.612	27.712	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 egresos por MUS$ 5.335; 12/2013 egresos por MUS$ 1.014
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	42	11.505	Los efectos en resultado fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 6.452; 12/2013 ingresos por MUS$ 9.625

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Papeles Río Vergara S.A. tenía como objeto social la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas o mecánicas, la fabricación de papel y cartón, además del ejercicio de cualquier actividad agrícola, forestal, pecuaria o silvícola relacionado con la industrialización y comercialización de la madera. La asociada Papeles Río Vergara S.A. cesó sus actividades el 30 de noviembre de 2013 y en mayo de 2014 fue absorbida por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A.

Forestal Mininco S.A. tienen como objeto social la forestación y reforestación en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, maderas, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera y sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.

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

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 Inversiones CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	30/09/2014							
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	-	(5.220)	(5)	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	2.861.395	(8.443)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	553	(540)	(108)	111
	Totales				**2.861.948**	**(14.203)**	**(113)**	**112**
	31/12/2013							
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	148.693	(47.006)	(47)	149
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	2.997.715	(5.567)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.724	(347)	(69)	345
	Totales				**3.148.132**	**(52.920)**	**(116)**	**495**

La influencia que ejerce Inversiones CMPC S.A. en sus asociadas Forestal Mininco S.A. y Papeles Río Vergara S.A. a pesar de ser inferior al 20%, es significativa, por cuanto la matriz Empresas CMPC S.A. es la matriz controladora común.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2014		31/12/2013	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de asociadas	481.446	313.592	614.018	350.584
No corriente de asociadas	3.468.959	774.865	3.558.122	673.424
Total de asociadas	**3.950.405**	**1.088.457**	**4.172.140**	**1.024.008**

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	597.553	648.390	209.096	233.464
Suma de otras partidas del estado de resultados	(611.756)	(697.468)	(208.706)	(269.575)
Resultado del periodo asociadas	**(14.203)**	**(49.078)**	**390**	**(36.111)**

Los movimientos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	495	517
Nuevas inversiones (Bioenercel S.A.)	-	278
Variaciones patrimoniales en asociadas	(270)	(184)
Participación en resultados del periodo	(113)	(116)
Saldo final	**112**	**495**

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de Inversiones CMPC.

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 septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01/01/2014	1.113	2.469	5.353	3.128	78	12.141
Aumentos	-	112	-	2.437	10	2.559
Amortizaciones	-	-	-	(866)	-	(866)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(142)	-	12	-	(130)
Saldo final al 30/09/2014	**1.113**	**2.439**	**5.353**	**4.711**	**88**	**13.704**
Saldo inicial al 01/01/2013	1.113	2.575	1.065	3.809	77	8.639
Aumentos	-	-	4.288	1.191	1	5.480
Amortizaciones	-	-	-	(1.310)	-	(1.310)
Reverso gasto préstamo no corriente	-	-	-	(381)	-	(381)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(106)	-	(181)	-	(287)
Saldo final al 31/12/2013	**1.113**	**2.469**	**5.353**	**3.128**	**78**	**12.141**

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el periodo en que se espera generen ingresos por su uso. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, 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	30/09/2014	31/12/2013
			MUS$	MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	6.980	9.023
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 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
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	698	718
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	48.669	50.922
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US$	8.460	8.460
Total			**127.754**	**132.070**

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	132.070	142.469
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(4.316)	(10.399)
Saldo final	**127.754**	**132.070**

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:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	1.737.355	768.628
Terrenos	568.871	563.822
Edificios	1.377.517	1.387.217
Planta y Equipo	2.541.202	2.603.734
Equipos de oficina	2.934	3.172
Enseres y Accesorios	3.009	2.312
Equipos de transporte	2.947	2.236
Activos en arrendamiento financiero	78.005	107.226
Otras Propiedades, Planta y Equipo	27.151	25.826
Propiedades, Planta y Equipo Total	**6.338.991**	**5.464.173**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	1.737.355	768.628
Terrenos	568.871	563.822
Edificios	1.807.321	1.761.100
Planta y Equipo	4.012.255	3.909.706
Equipos de oficina	9.125	9.021
Enseres y Accesorios	9.486	8.117
Equipos de transporte	6.280	5.337
Activos en arrendamiento financiero	99.065	124.929
Otras Propiedades, Planta y Equipo	65.452	57.842
Propiedades, Planta y Equipo Total	**8.315.210**	**7.208.502**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Depreciación	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Edificios	429.804	373.883
Planta y Equipo	1.471.053	1.305.972
Equipos de oficina	6.191	5.849
Enseres y Accesorios	6.477	5.805
Equipos de transporte	3.333	3.101
Activos en arrendamiento financiero	21.060	17.703
Otras Propiedades, Planta y Equipo	38.301	32.016
Total	**1.976.219**	**1.744.329**

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipos de Oficina, Neto	Enseres y Accesorios, Neto	Equipos de Transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Movimiento del año 2014										
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	768.628	563.822	1.387.217	2.603.734	3.172	2.312	2.236	107.226	25.826	5.464.173
Adiciones	1.056.786	7.856	42.990	38.190	164	476	712	298	4.460	1.151.932
Gasto por Depreciación	-	-	(55.921)	(165.081)	(342)	(672)	(232)	(3.357)	(6.285)	(231.890)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(107.720)	420	21.727	80.218	115	988	210	-	1.795	(2.247)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(29.225)	(4.137)	(19.755)	(35.740)	(81)	(88)	33	3.639	1.911	(83.443)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	48.886	910	1.259	19.881	(94)	(7)	(12)	(29.801)	(556)	40.466
Saldo final al 30 de septiembre de 2014	**1.737.355**	**568.871**	**1.377.517**	**2.541.202**	**2.934**	**3.009**	**2.947**	**78.005**	**27.151**	**6.338.991**
Información adicional del año 2014										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	978.560	7.856	37.800	47.240	164	476	712	298	4.460	1.077.566
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	19.247	210.241	2.246	2.679	1.164	-	5.261	240.838
Movimiento del año 2013										
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	348.609	571.494	1.424.882	2.700.209	3.064	2.562	2.436	95.556	31.784	5.180.596
Adiciones	664.621	-	-	-	-	-	-	20.943	-	685.564
Gasto por Depreciación	-	-	(72.455)	(220.095)	(890)	(487)	(343)	(4.331)	(8.768)	(307.369)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(239.403)	-	60.063	172.541	1.072	434	103	-	5.190	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.662)	(11.486)	(25.273)	(48.921)	(74)	(197)	40	(7.314)	(2.380)	(109.267)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	8.463	3.814	-	-	-	-	-	2.372	-	14.649
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	**768.628**	**563.822**	**1.387.217**	**2.603.734**	**3.172**	**2.312**	**2.236**	**107.226**	**25.826**	**5.464.173**
Información adicional del año 2013										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	678.507	-	-	-	-	-	-	-	-	678.507
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	28.008	221.514	764	2.546	1.273	-	509	254.614

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 septiembre de 2014 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
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 periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, 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.

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 Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.547. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	15.212	15.000
Plantas y Equipos	62.785	92.206
Equipos de transporte	7	20
Total	**78.004**	**107.226**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/09/2014**			**31/12/2013**		
	Monto Bruto MUS$	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**	**Monto Bruto MUS$**	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**
No posterior a un año	13.666	366	13.300	13.159	1.156	12.003
Posterior a un año pero menos de cinco años	24.523	944	23.579	39.975	3.009	36.966
Más de cinco años	30.579	1.597	28.982	34.621	1.963	32.658
Total	**68.768**	**2.907**	**65.861**	**87.755**	**6.128**	**81.627**

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

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 mensuales. 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$ 36.250 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 37.126 (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. Con el pago de MUS$ 8.050, en el mes de junio de 2014, se dio término anticipado a este contrato adquiriendo la propiedad de los bienes.

Forsac Perú S.A.

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 4,30%. 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$ 5.351 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.595 (Ver nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 (MUS$ 8.835) pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.539 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 1.781 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 36.423.575 (MUS$ 12.962) pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones fueron incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero de 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 10.846 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.483 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental de Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 (MUS$ 4.090) pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio de 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 3.004 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 888 (Ver nota 22.1).

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS$ 5.679) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.231 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.123 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de Diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 7.968.279 (MUS$ 2.755) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5.92%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. El plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de mayo de 2019.

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS$ 2.091) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 1.857 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 1.851 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS$ 3.646) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 3.302 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.134 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.466.308 (MUS$ 5.148) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 4.751 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 4.297 (Ver nota 22.1).

Al vencimiento de cada contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero, Protisa Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra, adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

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	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	29.313	30.300
Posterior a un año pero menor de cinco años	117.255	121.200
Total	**146.568**	**151.500**

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 - SEPTIEMBRE		**TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	21.985	23.664	5.710	7.771

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al cierre del ejercicio. El principal pasivo por impuestos diferidos 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.

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 del 29 de septiembre de 2014 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría de las empresas chilenas, desde un 20% a un 27% y por instrucciones de Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) según Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, se han recalculado todos los impuestos diferidos con la nueva tasa, lo que generó, al 30 de septiembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por MUS$ 163.430, por el aumento del saldo netos de años anteriores, de los cuales MUS$ 154.432 corresponde a la propiedad de Inversiones CMPC S.A. y MUS$ 8.999 corresponde al interés minoritario.

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

Los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	82.253	65.534
Diferencias de cambio	50.332	49.580
Provisiones	36.080	28.603
Otros pasivos	6.965	5.023
Coberturas pasivos	1.356	3.192
Propiedades, planta y equipo	(803.250)	(569.739)
Activos biológicos	(128.048)	(118.799)
Otros activos	(17.617)	(13.604)
Inventarios	(15.161)	(7.045)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(282)
Coberturas activos	-	(69)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(787.090)**	**(557.606)**

	30/09/2014	**31/12/2013**
Estado de situación financiera	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	43.884	37.459
Pasivos por impuestos diferidos	(830.974)	(595.065)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(787.090)**	**(557.606)**

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

Conceptos	30/09/2014		31/12/2013	
	Menos de un año MUS$	Más de un año MUS$	Menos de un año MUS$	Más de un año MUS$
Pérdidas tributarias	365	81.888	1.052	64.482
Diferencias de cambio	-	50.332	49.580	-
Provisiones	29.031	7.049	23.552	5.051
Coberturas pasivos	-	1.356	-	3.192
Otros pasivos	6.965	-	5.023	-
Total	**36.361**	**140.625**	**79.207**	**72.725**

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 septiembre de 2014 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 82.253, 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)
		30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	30/09/2014
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	23.993	22.979	1.553	(539)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	28.783	13.379	15.404	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.242	11.243	1.191	(1.192)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	6.322	5.177	1.290	(145)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.601	5.149	175	(723)
Envases Impresos S.A.	Chile	5.161	4.723	438	-
Forsac México S.A.	México	1.128	919	208	1
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	632	421	34	177
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	365	472	-	(107)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	18	12	8	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	-	1.052	(1.052)	-
Total		**82.253**	**65.534**	**19.249**	**(2.530)**

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México prescriben a los 10 años y para las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la administración estima que en su mayoría las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

Los impuestos diferidos registrados por los efectos de diferencia de cambio por conversión y coberturas de flujos de efectivo y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Diferencia de cambio por conversion	(95.015)	(81.288)	(84.538)	(7.888)
Impuestos diferidos	(3.468)	-	(262)	-
Coberturas de flujos de efectivo bruto	91.261	(98.616)	26.365	17.078
Impuestos diferidos	-	145	-	-
Diferncia de cambio y coberturas de flujos de efectivo neto	**(7.222)**	**(179.759)**	**(58.435)**	**9.190**

El movimiento del ejercicio de los impuestos diferidos es el siguiente:

Cambios en impuestos diferidos	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(557.606)	(492.096)
Pérdidas tributarias	16.719	(8.846)
Diferencias de cambio	752	14.356
Provisiones	7.477	(1.710)
Otros pasivos	1.942	(6.641)
Coberturas pasivos	(1.836)	(1.646)
Propiedades, planta y equipo	(233.511)	(41.662)
Activos biológicos	(9.249)	(26.802)
Otros activos	(4.013)	3.264
Inventario	(8.116)	(4.253)
Ingresos devengados fuente extranjera	282	7.667
Coberturas activos	69	763
Saldo final	**(787.090)**	**(557.606)**

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre de 2014 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	17.911	-	(1.192)	-	17.911
Diferencia de cambio	1.491	-	(739)	-	1.491
Provisiones	3.772	-	3.705	-	3.772
Otros pasivos	1.750	-	192	-	1.750
Coberturas pasivos	(2.024)	-	188	-	(2.024)
Propiedades, planta y equipo	-	(61.899)	-	(171.612)	(61.899)
Activos biológicos	-	(8.769)	-	(480)	(8.769)
Otros activos	-	(4.370)	-	357	(4.370)
Inventarios	-	(5.728)	-	(2.388)	(5.728)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	282	-	-	282
Coberturas activos	-	(77)	-	146	(77)
Subtotale	**22.900**	**(80.561)**	**2.154**	**(173.977)**	**(57.661)**

(*) El aumento neto de los impuestos diferidos registrados en el año 2014, sin efecto en resultados, corresponde principalmente a la actualización de los saldos de activos y pasivos de los impuestos diferidos registrados a septiembre de 2014 a la tasa del 27% el cual fue registrado con cargo a patrimonio por un monto de M$ 163.430. Por otro lado, las sociedades de Chile, Argentina, Ecuador y Colombia presentan un ajustes en patrimonio según el siguiente detalle: la sociedad chilena CMPC Celulosa S.A. presenta un aumento neto de los impuestos diferidos pasivos producto de la fusión con la sociedad Papeles Rio Vergara S.A. por un de MUS$ 11.628 sin efecto en resultado; las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A y Forestal Bosques del Plata S.A presenta un aumento de los pasivos impuestos diferidos por concepto de ajuste de conversión por un monto de MUS$ 3.468; la sociedad ecuatoriana Productos Tissue Ecuador S.A. presenta un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de M$ 244; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS$ 1.207 y la sociedad brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. registró un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de provisiones y pérdidas tributarias por un monto de MUS$ 1.571.

Por otra parte se incluye el efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS 4.785, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el año 2013 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	(1.476)	-	(7.370)	-	(1.476)
Diferencia de cambio	15.827	-	(1.471)	-	15.827
Provisiones	(632)	-	(1.078)	-	(632)
Otros pasivos	(6.578)	-	(63)	-	(6.578)
Coberturas pasivos	(1.646)	-	-	-	(1.646)
Propiedades, planta y equipo	-	(49.456)	-	7.794	(49.456)
Activos biológicos	-	(30.088)	-	3.286	(30.088)
Otros activos	-	2.530	-	734	2.530
Inventarios	-	(4.189)	-	(64)	(4.189)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	7.667	-	-	7.667
Coberturas activos	-	618	-	145	618
Subtotales	**5.495**	**(72.918)**	**(9.982)**	**11.895**	**(67.423)**

(*) La disminución neta de los impuestos diferidos registrados en el año 2013, sin efecto en resultados, corresponden a las sociedades de Colombia, Perú y Argentina; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los impuestos diferidos activos por concepto de Pérdidas tributarias por un monto de MUS$ 2.324, la sociedad Protisa Perú S.A. registró un aumento de los impuestos diferidos pasivos por concepto de Propiedades, planta y equipo por un monto de MUS$ 1.289 y la sociedad Forestal Bosques del Plata S.A. registró un aumento de los impuestos diferidos activos por el valor actual de Impuestos por recuperar (IVA) por un monto de MUS$ 600.

Por otra parte se incluye efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS$ 4.926, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los Otros pasivos financieros al cierre de cada periodo son los siguientes:

Conceptos	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses - corriente	540.017	276.612
Operaciones *Swaps* de tasa de interés - corriente	4.971	10.733
Operaciones *forwards* de monedas	2.256	12.716
Pasivos de cobertura corriente	12.277	78.077
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**559.521**	**378.138**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.237.295	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente	24.215	8.013
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**4.261.510**	**3.582.714**
Total	**4.821.031**	**3.960.852**

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:

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	100.750	200.000	97.884	-	-	-	398.634	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	-	-	2.797	2.691	2.691	2.691	2.691	9.703	23.264	Semestral	0,97%	23.460	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	25	-	74	25	-	-	-	-	124	Trimestral	15,01%	124	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	15	-	45	15	-	-	-	-	75	Trimestral	15,01%	75	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	75	145	652	216	-	-	-	-	1.088	Mensual	15,00%	1.086	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	6	53	158	59	-	-	-	-	276	Trimestral	15,01%	270	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	8	66	198	66	-	-	-	-	338	Trimestral	15,01%	330	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	22	132	395	277	-	-	-	-	826	Trimestral	15,25%	805	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	31	61	274	91	-	-	-	-	457	Mensual	15,00%	456	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	-	145	435	435	-	-	-	-	1.015	Trimestral	15,25%	1.015	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	18	35	156	52	-	-	-	-	261	Mensual	15,00%	260	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	13	105	316	405	106	-	-	-	945	Trimestral	15,25%	949	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	5.988	-	-	-	-	-	-	-	5.988	Vencimiento	26,00%	5.931	26,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	46	-	313	626	626	626	626	313	3.176	Semestral	27,40%	3.130	27,40%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	68	3.915	-	-	-	-	-	-	3.983	Vencimiento	24,50%	3.915	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.268	-	-	-	-	-	-	-	1.268	Vencimiento	30,50%	1.186	30,50%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.906	-	-	-	-	-	-	-	1.906	Vencimiento	30,50%	1.779	30,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	2.185	-	-	-	-	-	-	-	2.185	Vencimiento	26,25%	2.172	26,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco JP Morgan - Argentina	7.229	-	-	-	-	-	-	-	7.229	Vencimiento	25,95%	7.117	25,95%	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	8.281	-	-	-	-	-	-	-	8.281	Vencimiento	20,00%	8.254	20,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	8.914	-	-	-	-	-	-	-	8.914	Vencimiento	16,00%	8.891	16,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.519	-	-	-	-	-	-	1.519	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	1.519	-	-	-	-	-	-	-	1.519	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banque Heritage - Uruguay	-	650	-	-	-	-	-	-	650	Vencimiento	3,00%	650	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	2.183	-	-	-	-	-	-	-	2.183	Vencimiento	9,50%	2.180	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	2.143	-	-	-	-	-	-	-	2.143	Vencimiento	9,50%	2.140	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.025	-	-	-	-	-	-	-	2.025	Vencimiento	9,95%	2.019	9,95%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC Bank - Uruguay	2.630	-	-	-	-	-	-	-	2.630	Vencimiento	9,60%	2.625	9,60%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	647	-	-	-	-	-	-	-	647	Vencimiento	12,27%	646	12,27%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.213	-	-	-	-	-	-	-	1.213	Vencimiento	7,00%	1.211	7,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	810	-	-	-	-	-	-	-	810	Vencimiento	9,95%	808	9,95%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	850	-	-	-	-	-	-	-	850	Vencimiento	9,95%	848	9,95%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	1.495	-	-	-	-	-	-	-	1.495	Vencimiento	11,50%	1.486	11,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.213	-	-	-	-	-	-	-	1.213	Vencimiento	10,25%	1.211	10,25%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (1)	-	-	105	-	25.000	-	-	-	25.105	Vencimiento	1,75%	25.000	Libor+1,06%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	74	-	38.000	-	-	-	38.074	Vencimiento	1,16%	38.000	Libor+0.834%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	174	-	-	37.000	-	-	-	37.174	Vencimiento	1,95%	37.000	Libor+1,10%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.637	-	-	-	-	-	-	12.418	15.055	Mensual	4,50%	14.788	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	195	-	-	-	-	-	-	973	1.168	Mensual	5,50%	1.143	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	573	-	-	-	-	-	-	3.898	4.471	Mensual	3,00%	4.411	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	148	-	-	-	216	-	-	-	364	Mensual	12,95%	338	CDI+1,95%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	-	-	-	-	-	-	2.202	2.206	Mensual	3,50%	2.174	3,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.019	-	-	-	-	4.807	-	-	6.826	Mensual	7,82%	6.667	TJLP+2,82	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	89	-	-	-	-	212	-	-	301	Mensual	5,00%	296	TJLP	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	963	-	-	-	-	2.292	-	-	3.255	Mensual	6,92%	3.184	TJLP+1,92	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.177	-	-	-	-	-	4.391	-	5.568	Mensual	7,28%	5.423	TJLP+2,28	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	708	-	-	-	-	-	2.635	-	3.343	Mensual	8,28%	3.242	TJLP+3,28	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.705	-	-	-	-	6.420	-	-	9.125	Mensual	9,52%	8.847	TJLP+4,52	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.023	-	-	-	-	4.807	-	-	6.830	Mensual	8,82%	6.649	TJLP+3,82	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.212	-	-	-	-	-	4.448	-	5.660	Mensual	13,28%	5.400	SELIC+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	-	-	351	2.110	1.759	4.278	Mensual	6,47%	4.220	ECM+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	22	-	-	-	938	3.752	2.813	7.525	Mensual	7,32%	7.503	TJLP+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	15	-	-	-	563	2.251	1.688	4.517	Mensual	8,32%	4.502	TJLP+3,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	-	651	660	Mensual	6,43%	651	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	-	-	1.355	1.367	Mensual	7,28%	1.355	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	813	821	Mensual	8,28%	813	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	910	923	Mensual	6,57%	910	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	-	2.027	2.033	Mensual	7,42%	2.027	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	-	1.216	1.220	Mensual	8,42%	1.216	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	674	-	1.196	7.428	7.428	7.428	7.428	24.805	56.387	Mensual	6,17%	56.099	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	352	3.961	15.676	15.676	15.676	15.676	50.959	117.976	Mensual	6,17%	118.784	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	238	2.376	9.371	9.371	9.371	9.371	30.462	70.560	Mensual	6,17%	71.271	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	172	15.578	21.002	21.002	21.002	21.002	68.265	168.023	Mensual	6,17%	166.168	2,50%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	320	-	8.632	8.632	8.632	8.632	51.803	86.651	Semestral	3,32%	92.571	2,35%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd) - Finlandia	-	-	395	17.811	17.811	17.811	17.811	106.855	178.494	Semestral	3,50%	190.129	2,31%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.752	-	-	-	39.752	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,075%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (1)	-	-	-	-	39.752	-	-	-	39.752	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,075%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (1)	-	-	35	-	-	-	-	8.839	8.874	Vencimiento	2,37%	8.839	2,37%	*
Total Obligaciones bancarias				**68.033**	**8.149**	**130.283**	**284.878**	**360.947**	**103.627**	**102.824**	**384.727**	**1.443.468**					

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	12.335	-	-	-	-	496.239	-	508.574	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$	-	-	4.684	-	-	497.398	-	-	502.082	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	9.688	-	-	-	-	-	-	493.263	502.951	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	8.203	-	-	-	-	-	494.087	502.290	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	990	-	-	-	-	495.253	496.243	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	282.362	-	-	-	-	-	282.362	Vencimiento	3,22%	282.327	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (1)	-	-	234	-	-	-	-	274.990	275.224	Vencimiento	4,55%	282.327	4,30%
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (1)	-	-	3.090	-	-	-	-	195.167	198.257	Vencimiento	3,70%	201.662	3,50%
Total Obligaciones con el público				**9.688**	**20.538**	**291.360**	**-**	**-**	**497.398**	**496.239**	**1.952.760**	**3.267.983**				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	-	5	-	-	-	-	-	5	Mensual	24,52%	7	24,52%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	-	4	-	-	-	-	-	4	Mensual	24,52%	5	24,52%
Extranjera	Forsac Perú	USD	Banco de Crédito del Perú	97	194	892	1.234	1.178	-	-	-	3.595	Mensual	4,30%	3.595	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	77	150	700	976	1.029	1.085	280	-	4.297	Mensual	5,35%	4.297	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	83	-	-	-	-	-	117	Mensual	6,30%	117	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	175	626	-	-	-	-	-	888	Mensual	6,30%	888	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	95	22	-	-	-	-	148	Mensual	6,30%	148	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	309	622	2.552	-	-	-	-	-	3.483	Mensual	6,15%	3.483	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	118	549	253	-	-	-	-	978	Mensual	7,44%	978	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	97	450	208	-	-	-	-	803	Mensual	7,44%	803	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	488	690	737	788	274	-	3.134	Mensual	6,83%	3.134	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	30	61	282	394	416	439	229	-	1.851	Mensual	5,50%	1.851	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	98	104	109	57	-	462	Mensual	5,10%	462	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	80	162	749	1.058	1.129	1.205	740	-	5.123	Mensual	6,73%	5.123	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	81	113	119	125	87	-	552	Mensual	5,10%	552	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	101	107	115	123	-	540	Mensual	6,80%	540	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	2.755	2.755	Mensual	5,92%	2.755	5,92%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**884**	**1.776**	**7.698**	**5.147**	**4.819**	**3.866**	**1.790**	**2.755**	**28.735**				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	134	268	1.206	1.618	1.628	1.639	1.650	28.983	37.126	Mensual	7,80%	37.126	7,80%
Total Otras obligaciones				**134**	**268**	**1.206**	**1.618**	**1.628**	**1.639**	**1.650**	**28.983**	**37.126**				
Total préstamos que devengan intereses				**78.739**	**30.731**	**430.547**	**291.643**	**367.394**	**606.530**	**602.503**	**2.369.225**	**4.777.312**				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**78.739**	**30.731**	**430.547**	**291.643**	**367.394**	**606.530**	**602.503**	**2.369.225**	**4.777.312**				

(1) Riesgos gestionados mediante contratos *swap y cross currency swap*

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	750	198.555	198.555	-	-	-	397.860	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.878	-	-	-	-	-	-	-	1.878	Diario	26,00%	1.878	26,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.534	-	-	-	-	-	-	-	1.534	Diario	24,00%	1.534	24,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	136	1.091		-	-	-	1.227	Trimestral	15,25%	1.227	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	1.155	-	-	-	-	-	1.155	Semestral	16,75%	1.150	16,75%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	7.228	-	-	-	-	-	-	-	7.228	Diario	35,00%	7.228	35,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	34	-	97	128		-	-	-	259	Trimestral	15,01%	256	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	20	-	58	77		-	-	-	155	Trimestral	15,01%	155	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	-	562	749	375	-	-	-	1.687	Trimestral	15,25%	1.686	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	10	-	562	1.125		-	-	-	1.697	Mensual	15,00%	1.687	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	743	-	-	-	-	-	-	-	743	Diario	25,00%	743	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	4	-	118	472	118	-	-	-	712	Mensual	15,00%	708	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	-	268	135	-	-	-	405	Mensual	15,00%	402	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	6.117	-	-	-	-	-	-	-	6.117	Diario	28,00%	6.117	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	68	204	273		-	-	-	545	Trimestral	15,01%	545	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	14	170	511	682	170	-	-	-	1.547	Trimestral	15,25%	1.534	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	7.145	-	-	-	-	-	-	-	7.145	Diario	25,00%	7.145	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	102	256	341		-	-	-	699	Trimestral	15,01%	682	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.074	-	-	-	-	-	-	-	6.074	Diario	35,50%	6.074	35,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	10.084	-	-	-	-	-	10.084	Vencimiento	2,19%	10.000	Libor+1,80%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	14.059	-	-	-	-	-	14.059	Vencimiento	2,25%	14.000	Libor+1,89%	*
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	13	27	136	-	176	-	-	-	352	Mensual	6,30%	352	6,30%	*
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	-	1.508	-	-	-	-	-	1.508	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	1.203	-	-	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	2.005	-	-	-	-	-	-	2.005	Vencimiento	3,03%	2.000	3,03%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.071	-	-	-	-	-	-	-	2.071	Vencimiento	16,00%	2.054	16,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.062	-	-	-	-	-	-	1.062	Vencimiento	4,50%	1.050	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.004	-	-	-	-	-	-	1.004	Vencimiento	4,25%	1.000	4,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	708	-	-	-	-	-	-	708	Vencimiento	13,00%	700	13,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.517	-	-	-	-	-	-	1.517	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	-	-	1.370	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	1.007	-	-	-	-	-	-	-	1.007	Vencimiento	4,58%	1.000	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.723	-	-	-	-	-	-	-	4.723	Vencimiento	13,75%	4.667	13,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.337	-	-	-	-	-	-	2.337	Vencimiento	13,25%	2.333	13,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	1.301	-	-	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	4,59%	1.300	4,59%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Comercial - Uruguay	-	600	-	-	-	-	-	-	600	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	237	-	25.500	-	-	-	25.737	Vencimiento	1,77%	25.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	203	-	-	-	20.000	-	-	-	20.203	Vencimiento	1,97%	20.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	44.000	-	-	-	-	44.000	Vencimiento	1,97%	44.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	98	-	-	10.500	-	-	-	-	10.598	Vencimiento	1,77%	10.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.764	-	-	-	-	-	-	15.041	17.805	Vencimiento	4,50%	17.409	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	206	-	-	-	-	-	-	1.171	1.377	Vencimiento	5,50%	1.342	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	-	-	5.430	5.445	Mensual	3,00%	5.382	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.183	-	-	-	-	-	6.646	-	8.829	Mensual	7,82%	8.513	TJLP+2,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.186	-	-	-	-	-	6.644	-	8.830	Mensual	8,82%	8.470	TJLP+3,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.923	-	-	-	-	-	8.877	-	11.800	Mensual	9,52%	11.279	TJLP+4,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.039	-	-	-	-	-	3.169	-	4.208	Mensual	6,92%	4.072	TJLP+1,92%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	96	-	-	-	-	-	293	-	389	Mensual	5,00%	377	5,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	618	-	-	-	-	-	-	4.363	4.981	Mensual	7,28%	4.899	TJLP+2,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	374	-	-	-	-	-	-	2.618	2.992	Mensual	8,28%	2.937	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	662	-	-	-	-	-	-	4.516	5.178	Mensual	11,28%	5.052	SELIC+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	-	-	-	-	-	738	2.809	3.593	Mensual	5,96%	3.547	ECM+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	-	-	1.650	4.950	6.619	Mensual	7,32%	6.600	TJLP+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	-	-	-	990	2.970	3.973	Mensual	8,32%	3.960	TJLP+3,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	88	-	-	505	1.213	1.213	1.213	4.952	9.184	Mensual	5,92%	9.129	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	60	-	1.341	2.683	2.682	2.682	10.728	20.176	Mensual	7,28%	20.187	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	40	-	805	1.609	1.609	1.609	6.439	12.111	Mensual	8,28%	12.112	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	42	-	4.889	5.344	5.116	5.117	20.464	40.972	Mensual	2,50%	41.072	2,50%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	8	-	-	-	-	-	-	651	659	Mensual	5,92%	651	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	-	-	1.418	1.430	Mensual	7,28%	1.418	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	851	859	Mensual	8,28%	851	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.874	-	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Libor+1,075%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.874	-	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Libor+1,075%	*
Total Obligaciones bancarias				**55.404**	**13.668**	**30.433**	**265.801**	**335.626**	**10.620**	**39.628**	**89.371**	**840.551**					

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.679	-	-	-	-	495.684	500.363	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$	-	-	10.621	-	-	-	496.798	-	507.419	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.063	-	-	-	-	492.593	496.656	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	2.734	-	-	-	-	493.571	496.305	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	2.781	309.188	-	-	-	-	311.969	Vencimiento	3,22%	311.025	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.442	-	-	-	-	173.663	176.105	Vencimiento	4,43%	177.729	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS (2)	-	134.219	-	-	-	-	-	-	134.219	Vencimiento	3,25%	133.297	2,90%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.566	-	-	-	-	302.533	306.099	Vencimiento	4,55%	311.025	4,30%
Total Obligaciones con el público				**-**	**134.219**	**30.886**	**309.188**	**-**	**-**	**496.798**	**1.958.044**	**2.929.135**				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3	-	-	-	-	-	3	Mensual	6,50%	3	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	3	2	-	-	-	13	Mensual	26,71%	13	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	1	1	-	-	-	8	Mensual	26,71%	9	26,57%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	86	173	175		-	-	-	-	434	Mensual	5,40%	434	5,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	93	188	865	1.222	1.222	430	431	-	4.451	Mensual	4,30%	4.451	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.847	1.320	1.319	-	-	-	6.406	Mensual	6,15%	6.406	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	441	340	341	-	-	-	1.264	Mensual	7,44%	1.264	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	116	538	415	415	-	-	-	1.539	Mensual	7,44%	1.539	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	104	536	675	675	840	834	-	3.664	Mensual	6,83%	3.664	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	3.100	3.034	-	6.134	Mensual	6,73%	6.134	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	430	430	-	860	Mensual	5,92%	860	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	1.179	1.179	-	2.358	Mensual	5,50%	2.358	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	234	235	-	469	Mensual	5,10%	469	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	232	233	-	465	Mensual	5,10%	465	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	75	76	-	151	Mensual	6,80%	151	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	173	799	324	324	-	-	-	1.705	Mensual	6,30%	1.705	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	105	42	43	-	-	-	224	Mensual	6,30%	224	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	94	60	61	-	-	-	245	Mensual	6,30%	245	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	153	698	1.005	1.005	1.116	1.117	-	5.169	Mensual	6,30%	5.169	6,30%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**767**	**1.662**	**7.113**	**5.407**	**5.408**	**7.636**	**7.569**	**-**	**35.562**				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.201	1.616	1.616	1.636	1.636	30.221	38.325	Mensual	7,80%	38.325	7,80%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	69	139	652	1.000	1.000	1.220	1.221	2.439	7.740	Mensual	9,96%	7.740	9,96%
Total Otras obligaciones				**202**	**405**	**1.853**	**2.616**	**2.616**	**2.856**	**2.857**	**32.660**	**46.065**				
Total préstamos que devengan intereses				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**583.012**	**343.650**	**21.112**	**546.852**	**2.080.075**	**3.851.313**				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**583.012**	**343.650**	**21.112**	**546.852**	**2.080.075**	**3.851.313**				

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

(2) Riesgo gestionado mediante un contrato *cross currency swap*

b) Operaciones *Cross Currency Swaps* y *Swaps* de tasa de interés - 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)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 30 de septiembre de 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	80.719	719	(182)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	80.684	684	(217)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	51.101	1.101	(35)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	51.064	1.064	-	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	80.726	726	(200)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	80.677	677	(199)	18/10/2016
Total			**420.000**			**424.971**	**4.971**	**(833)**	
Saldo al 31 de diciembre de 2013									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	81.095	1.095	(286)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	81.042	1.042	(143)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	53.285	3.285	(33)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	53.174	3.174	(33)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	81.105	1.105	(211)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	81.032	1.032	(137)	18/10/2016
Total			**420.000**			**430.733**	**10.733**	**(843)**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Saldo al 30 de septiembre de 2014

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.518	1	137	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.519	2	135	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.519	2	136	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.520	3	134	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.518	1	137	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.519	2	135	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.518	1	136	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.520	3	134	15/12/2015
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.467	US$	6.250	783	162	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	SEK	1.674	US$	1.821	147	(184)	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	SEK	4.182	US$	4.552	370	(489)	01/12/2014
Banco BCI - Chile	CLP	20.040	CLF	20.083	43	(42)	28/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	15.286	CLF	15.317	31	(31)	29/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	15.286	CLF	15.317	31	(31)	29/10/2014
Banco BBVA - Chile	CLP	20.306	CLF	20.307	1	(1)	17/11/2014
HSBC Bank - Chile	CLP	20.109	US$	20.626	517	(517)	02/10/2014
Banco de Chile	US$	15.015	CLP	15.077	62	(62)	19/12/2014
Banco BCI - Chile	US$	15.006	CLP	15.059	53	(53)	12/11/2014
Scotiabank - Chile	US$	15.008	CLP	15.035	27	(26)	14/11/2014
Banco de Chile	US$	20.011	CLP	20.077	66	(66)	14/11/2014
BancoEstado - Chile	CLP	18.283	CLF	18.323	40	(40)	27/10/2014
BancoEstado - Chile	CLP	18.283	CLF	18.323	40	(40)	27/10/2014
BancoEstado - Chile	CLP	14.220	CLF	14.250	30	(30)	27/10/2014
Total		**230.312**		**232.568**	**2.256**	**(366)**	

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.118	US$	6.250	1.132	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.142	US$	6.250	1.108	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.640	US$	6.250	610	(489)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.390	US$	6.250	860	(524)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.305	US$	6.250	945	(531)	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.108	US$	6.250	1.142	(849)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.182	US$	6.250	1.068	(469)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.717	US$	6.250	533	(478)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.496	US$	6.250	754	(516)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.760	US$	6.250	490	(482)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.537	US$	6.250	713	(520)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(74)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.656	140	(73)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.655	139	(71)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(70)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(71)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.656	139	(75)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.655	138	(73)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(72)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.309	259	(143)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.309	259	(152)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.308	258	(142)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.308	258	(140)	15/12/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLP	4.918	US$	5.000	82	(82)	03/02/2014
BancoEstado - Chile	CLP	16.128	CLF	16.149	21	(21)	20/03/2014
Total		**116.905**		**129.621**	**12.716**	**(7.629)**	

d) Opciones

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
Total		**25.000**		**25.000**	**-**	**-**	

e) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo y *forwards* de monedas, utilizados para cubrir la volatilidad del costo del flete naviero para el transporte de la celulosa y para cubrir el riesgo financiero por variaciones de precio de las monedas asociadas a las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a obligaciones en reales (BRL) por proyectos de inversión en Brasil. También se incluyen *Cross Currency Swap* utilizados para cubrir obligaciones con el público expresadas en unidades de fomento (CLF).

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Corriente							
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	25.244	US$	27.659	2.415	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	3.812	US$	4.138	326	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.150	US$	4.844	694	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	3.234	US$	3.532	298	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.069	US$	14.379	1.310	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	8.966	US$	10.000	1.034	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.318	US$	10.000	682	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.228	US$	10.000	772	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.154	US$	10.000	846	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.493	US$	10.000	507	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.401	US$	10.000	599	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.325	US$	10.000	675	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.401	US$	10.000	599	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.310	US$	10.000	690	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.679	US$	10.000	321	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.996	US$	10.000	4	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.973	US$	10.000	27	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	14.954	US$	15.000	46	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.889	US$	10.000	111	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.843	US$	10.000	157	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.962	US$	10.000	38	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.874	US$	10.000	126	Mensual
Total			**217.275**		**229.552**	**12.277**	
No corriente							
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	45.107	US$	48.503	3.396	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.546	US$	4.914	368	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	1.271	US$	1.379	108	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	45.757	US$	49.191	3.434	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	1.078	US$	1.177	99	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	44.681	US$	47.986	3.305	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	50.895	US$	54.010	3.115	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.957	US$	50.042	3.085	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.661	US$	49.066	3.405	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.738	US$	51.630	1.892	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.623	US$	51.631	2.008	Semestral
Total			**385.314**		**409.529**	**24.215**	
Corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	7.333	US$	7.352	19	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.049	US$	13.183	134	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.584	US$	13.676	92	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	1.047	US$	1.064	17	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	17.153	US$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	134.310	US$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	45.155	US$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	70.970	US$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	87.288	US$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	77.177	US$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	44.329	US$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	245.803	US$	270.000	24.197	Mensual
Total			**757.198**		**835.275**	**78.077**	
No corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	42.968	US$	43.783	815	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.783	US$	4.914	131	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	25.723	US$	26.436	713	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	47.315	US$	49.190	1.875	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	4.692	US$	4.710	18	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	52.164	US$	53.695	1.531	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.544	US$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	53.028	US$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.672	US$	10.000	328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	20.806	EUR	20.850	44	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.581	US$	49.711	130	Semestral
Total			**320.276**		**328.289**	**8.013**	

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) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En octubre de 2011, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US$ 400 millones a un plazo de 5 años, con 4 amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará en abril de 2015 y contempla pagos hasta octubre de 2016.

ii) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander Chile, como Agente de ECA (*or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a US$ 23,46 millones.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US$ 0,95 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2014 hasta diciembre de 2016.

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US$ 0,22 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,04 millones (US$ 0,12 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US$ 0,14 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 0,63 millones (US$ 0,07 millones).

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US$ 1,30 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 8,56 millones (US$ 1,02 millones).

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Nación de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US$ 1,30 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015, cuyo capital adeudado asciende a ARS 9,17 (US$ 1,09 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US$ 0,55 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta marzo de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 3,85 (US$ 0,46 millones); en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US$ 0,31 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 2,19 (US$ 0,26 millones).

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,00 millones (US$ 0,47 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2013 hasta diciembre de 2015 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2,28 millones (US$ 0,27 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US$ 1,19 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 6,79 millones (US$ 0,80).

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US$ 0,60 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de noviembre de 2013 hasta noviembre de 2015 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2,78 millones (US$ 0,33 millones).

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: en abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US$ 3,13 millones) a una tasa de interés fija de 27,40%, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019.

Estos créditos de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2013 estos indicadores se cumplen.

x) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental de Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US$ 0,63 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en marzo de 2014.

xi) 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 1,06% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US$ 0,50 millones.

xii) 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. En diciembre de 2013 se amortizó capital por la suma de US$ 20 millones y en julio de 2014 se pagó el saldo de US$ 20 millones.

xiii) 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. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en julio de 2014.

xiv) Protisa Colombia S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos: En agosto de 2014 contrajo un crédito por US$ 38 millones a un plazo de 3 años y una tasa de interés libor a 180 días más 0,834%, con amortización de capital al vencimiento el 20 de agosto de 2017.

xv) 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 1,10%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US$ 7 millones.

xvi) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014, son los siguientes montos: BRL 36,24 millones (US$ 14,79 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 2,79 millones (US$ 1,14 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

En enero de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,81 millones (US$ 4,00 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023 y en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US$ 0,41 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023.

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,32 millones (US$ 2,17 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023.

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US$ 0,35 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 09 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a US$ 0,34.

xvii) En agosto de 2011 Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US$ 40,23 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 16,34 millones (US$ 6,67 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 16,30 millones (US$ 6,65 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 21,69 millones (US$ 8,85 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 7,79 millones (US$ 3,18 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,74 millones (US$ 0,30 millones) con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US$ 16,00 millones), con vencimientos mensuales a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 13,23 millones (US$ 5,40 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 13,28 millones (US$ 5,42 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 7,94 millones (US$ 3,24 millones).

xviii) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US$ 19,45 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones (US$ 3,89 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito “B” por BRL 23,84 millones (US$ 9,73 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito “C” por BRL 14,30 millones (US$ 5,84 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 39,77 millones (US$ 16,23 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US$ 1.024,34 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 208,67 millones (US$ 85,14 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 521,67 millones (US$ 212,84 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 313,00 millones (US$ 127,70 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “D” por BRL 1.000,00 millones (US$ 408,00 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “E” por BRL 454,83 millones (US$ 185,57 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “F” por BRL 12,49 millones (US$ 5,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 1.010,60 millones (US$ 412,32 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US$ 8,02 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones (US$ 1,60 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US$ 4,01 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US$ 2,41 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 6,91 millones (US$ 2,82 millones).

El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US$ 16,21 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones (US$ 3,24 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US$ 8,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones (US$ 4,86 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 10,18 millones (US$ 4,15 millones).

xix) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de SEK 626,89 millones (US$ 93,70 millones) y US$ 21,12 millones, a una tasa de 2,31% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido US$ 92,57 millones.

xx) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US$ 220,00 millones), a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido US$ 190,13 millones.

xxi) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por US$ 80 millones con los bancos The Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. (US$ 40 millones) y HSBC Bank USA, National Association (US$ 40 millones), a un plazo de 3,5 años pagaderos en una cuota al vencimiento el día 4 de abril del 2016 a una tasa de interés aproximado de Libor+1,075% con pago mensual.

xxii) En Mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Maquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Una vez concluido el proyecto, el cual se estima para el año 2015, se consolidarán los desembolsos hechos hasta esa fecha y partirá un crédito único que tendrá 17 amortizaciones semestrales hasta el año 2024. Al 30 de septiembre de 2014, las obligaciones por esta operación ascienden a US$ 8,8 millones.

Todos estos créditos son prepagables sin costo en fecha de pago de intereses.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, 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 septiembre de 2014, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS$ 13.547 (MUS$ 13.809 al 31 de diciembre de 2013).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 29 de octubre de 2009, 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 del bono 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 bono del tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.

El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Inversiones CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A.

ii) Con fecha 13 de enero de 2011, 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 del bono 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 bono del tesoro de 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

iii) Con fecha 18 de abril de 2012, 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 del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

iv) Con fecha 8 de mayo de 2013, 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* 144A Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,375%. La tasa efectiva de colocación es de 4,469% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

v) Con fecha 10 de septiembre de 2014, Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule* 144A Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,786% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

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

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono 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$ 282 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 *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos, con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – corriente. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos con lo cual se fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 4,64% anual, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros – corriente. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono 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$ 174 millones. Esta obligación fue pagada anticipadamente en agosto de 2014.

viii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US$ 403 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$ 121 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, pagado en marzo de 2014. 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$ 282 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.

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

ix) Con fecha 21 de abril de 2014, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 733 por un monto ascendente a 5 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 202 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,5% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de la matriz 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 21 de abril de 2014, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

ii) Con fecha 21 de abril de 2014, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iii) Con fecha 11 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iv) Con fecha 10 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

v) Con fecha 2 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

vi) Durante el año 2013 Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *forwards* de cobertura con diversos bancos nacionales e internacionales con el objeto de cubrir el riesgo financiero asociado a variaciones de precio de las monedas asociadas a proyectos de inversión en Brasil (real brasileño). El valor razonable se presenta, según la evolución de cada contrato, en Otros Activos financieros u Otros pasivos financieros, con tratamiento de contabilidad de cobertura. Al 30 de septiembre de 2014 los pasivos cubiertos alcanzan a US$ 234 millones.

vii) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

viii) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

ix) Con fecha 7 de mayo de 2010, 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 registro N° 413 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 septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corrientes.

x) Con fecha 14 de mayo de 2010, 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 registro N° 413 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente.

xi) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A registro N° 413 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 septiembre de 2014 se presenta en Otros activos financieros – corriente. 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.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

i) En agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

ii) En julio de 2014 la subsidiaria Drypers Andina S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile, para cubrir el 100% de un crédito por US$ 25 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,06% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,88% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

iii) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

iv) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 6,6 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,6% anual, la administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente (±1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.443.468	476.780	31.852	634.908	128.610	265.828	1.537.978
Obligaciones con el público	3.267.983	40.999	386.624	283.019	732.082	3.039.129	4.481.853
Arrendamientos financieros	65.861	640	6.641	7.229	24.720	42.538	81.768
Swaps y *Cross currency swaps*	4.971	936	5.131	4.680	-	-	10.747
Forwards de moneda extranjera	2.256	2.094	156	6	-	-	2.256
Pasivos de cobertura	36.492	8.148	6.674	15.132	8.679	30.870	69.503
Total	**4.821.031**	**529.597**	**437.078**	**944.974**	**894.091**	**3.378.365**	**6.184.105**

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	840.551	80.659	23.938	608.927	52.950	49.502	815.976
Obligaciones con el público	2.929.135	159.653	102.046	555.319	728.248	2.398.651	3.943.917
Arrendamientos financieros	81.627	3.008	8.820	15.365	19.756	36.979	83.928
Swaps y *Cross currency swaps*	10.733	3.259	5.131	9.811	-	-	18.201
Forwards de moneda extranjera	12.716	2.016	8.564	2.136	-	-	12.716
Pasivos de cobertura	86.090	26.080	51.997	4.665	3.348	-	86.090
Total	**3.960.852**	**274.675**	**200.496**	**1.196.223**	**804.302**	**2.485.132**	**4.960.828**

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.

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en 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 septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	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 septiembre de 2014			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	4.971	-
Operaciones *forwards* de monedas	-	2.256	-
Pasivos de cobertura	-	36.492	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**43.719**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	10.733	-
Operaciones *forwards* de monedas	-	12.716	-
Pasivos de cobertura	-	86.090	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**109.539**	**-**

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 septiembre de 2014		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas 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	116.501	13.116	931	130.548	Mensual
Proveedores	CLF	1.351	-	-	1.351	Mensual
Proveedores	US$	162.921	14.849	5.893	183.663	Mensual
Proveedores	EUR	5.077	701	6.122	11.900	Mensual
Proveedores	ARS	17.239	1.360	74	18.673	Mensual
Proveedores	MXN	24.095	4.119	-	28.214	Mensual
Proveedores	SEK	13	-	8.711	8.724	Mensual
Proveedores	COP	4.341	1.153	30	5.524	Mensual
Proveedores	BRL	37.749	19.052	24.727	81.528	Mensual
Proveedores	PEN	14.633	1.804	200	16.637	Mensual
Proveedores	UYU	3.492	-	-	3.492	Mensual
Proveedores	GBP	382	-	-	382	Mensual
Documentos por pagar	ARS	12.119	-	-	12.119	Mensual
Otros por pagar	CLP	17.499	1.376	-	18.875	Mensual
Otros por pagar	US$	2.198	1.229	-	3.427	Mensual
Otros por pagar	EUR	24	-	-	24	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.006	-	-	7.006	Mensual
Otros por pagar	MXN	5.247	-	-	5.247	Mensual
Otros por pagar	COP	1.997	-	-	1.997	Mensual
Otros por pagar	BRL	17.687	-	-	17.687	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.553	-	-	2.553	Mensual
Otros por pagar	UYU	517	-	-	517	Mensual
		454.641	**58.759**	**46.688**	**560.088**	

Saldo al 31 de diciembre de 2013		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas 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	155.208	4.508	175	159.891	Mensual
Proveedores	CLF	2.042	-	-	2.042	Mensual
Proveedores	US$	130.154	24.363	979	155.496	Mensual
Proveedores	EUR	5.748	884	157	6.789	Mensual
Proveedores	ARS	39.531	144	84	39.759	Mensual
Proveedores	MXN	7.858	7.965	992	16.815	Mensual
Proveedores	SEK	83	-	-	83	Mensual
Proveedores	COP	2.173	2.398	-	4.571	Mensual
Proveedores	BRL	30.335	36.160	2.797	69.292	Mensual
Proveedores	PEN	20.281	2.119	125	22.525	Mensual
Proveedores	UYU	2.982	3.796	-	6.778	Mensual
Proveedores	GBP	295	291	176	762	Mensual
Documentos por pagar	US$	633	1.382	510	2.525	Mensual
Documentos por pagar	EUR	6	-	1	7	Mensual
Documentos por pagar	MXN	3.570	1.499	2.588	7.657	Mensual
Otros por pagar	CLP	10.434	2.785	13	13.232	Mensual
Otros por pagar	US$	1.832	-	-	1.832	Mensual
Otros por pagar	EUR	40	-	-	40	Mensual
Otros por pagar	ARS	388	-	-	388	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.779	-	-	10.779	Mensual
Otros por pagar	COP	5.428	167	167	5.762	Mensual
Otros por pagar	BRL	4.937	-	11.957	16.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	201	201	Mensual
		434.737	**88.461**	**20.922**	**544.120**	

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

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

	Saldos al 30 de septiembre de 2014				Saldos al 31 de diciembre de 2013			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Cuentas comerciales con pagos al día	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Hasta 30 días	227.554	119.899	77.782	425.235	170.182	139.650	77.742	387.574
Entre 31 y 60 días	38.600	2.733	3.091	44.424	48.399	5.501	5.591	59.491
Entre 61 y 90 días	12.423	427	1.485	14.335	27.061	1.484	425	28.970
Entre 91 y 120 días	12.198	29	52	12.279	14.492	78	254	14.824
Entre 121 y 365 días	30.207	4.202	-	34.409	3.167	319	2.612	6.098
Total	**320.982**	**127.290**	**82.410**	**530.682**	**263.301**	**147.032**	**86.624**	**496.957**
Periodo promedio de pago en días	36	20	17	29	33	17	21	26
Cuentas comerciales vencidas								
Hasta 30 días	11.171	10.280	1.456	22.907	13.189	11.830	3.946	28.965
Entre 31 y 60 días	1.628	1.336	409	3.373	5.643	2.537	379	8.559
Entre 61 y 90 días	845	636	74	1.555	2.021	1.150	268	3.439
Entre 91 y 120 días	263	46	26	335	320	261	194	775
Entre 121 y 180 días	151	11	126	288	1.312	527	117	1.956
Más de 180 días	737	86	125	948	2.675	555	239	3.469
Total	**14.795**	**12.395**	**2.216**	**29.406**	**25.160**	**16.860**	**5.143**	**47.163**
Periodo promedio de pago en días	24	22	30	23	32	28	26	30

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar 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 pagar	Saldos pendientes 30/09/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	335.206	183.171	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	-	62.612	US$	Menos de 360 dias	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	83	747	US$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	1.862	1.915	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	931	-	US$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.189	1.129	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	10	23	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	43	115	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	71	-	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	44	132	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	115	224	CLP	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	14	29	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	8	US$	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	7	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur Ingeniería S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	17	34	CLP	30 días	Monetaria
96.568.740-8	Gasco Glp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	1	2	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada de la matriz	Chile	Compra de servicios	1	-	US$	30 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	124	-	CLP	30 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones financieras	91	-	CLP	30 días	Monetaria
	Total				**339.803**	**250.148**			
Pasivo no corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	-	1.494	US$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	3.305	-	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	Total				**3.305**	**1.494**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	2.969	3.266
Total	**2.969**	**3.266**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	28.060	21.317
Total	**28.060**	**21.317**

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente - corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de Inversiones 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 Inversiones CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de 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 en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	30/09/2014	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo inicial	3.266	24.400
Incrementos del periodo	833	532
Provisión utilizada	(365)	(20.107)
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	(38)	(102)
Reverso de provisiones	-	(346)
Disminución por diferencias de cambio	(727)	(1.111)
Saldo final	**2.969**	**3.266**
No corriente		
Saldo inicial	21.317	26.437
Incrementos del periodo	6.299	185
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	-	11.761
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	1.458	(11.824)
Traspaso a Cuentas por pagar	(103)	(1.955)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	38	102
Aumento (disminución) por diferencia de cambio	(949)	(3.389)
Saldo final	**28.060**	**21.317**

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS$ 7.132 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2013 se registró un incremento de provisiones por un monto de MUS$ 874 cuyo efecto fue reconocido como gasto en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.547. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

b) Garantías indirectas

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

(1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de Inversiones CMPC S.A., suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Cayman.

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation de Suecia), Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ. Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

(4) Cumplimiento por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), del crédito que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

(5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de arrendamiento financiero sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el 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 el Banco Santander – Chile y con Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ. Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

(7) Cumplimiento por parte de Celulose Riograndense Ltda. (subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco BNDES - Brasil y con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia y Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia).

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, 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 septiembre de 2014, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, estos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2013 estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones 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) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. 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.

(2) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por Inversiones 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 Inversiones CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito. Mediante peritaje judicial se determinó un valor de liquidación de CLP 474.542.519 (MUS$ 792), que ha sido objetado por CMPC Celulosa S.A., encontrándose dicha objeción pendiente de resolución.

(3) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión, pero sin movimiento, por lo que el expediente se encuentra archivado desde diciembre de 2012.

(4) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio por accidente del trabajo de un trabajador de empresa contratista, con una cuantía aproximada de MUS$ 180. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(5) Papeles Cordillera S.A. es parte de un juicio civil seguido ante el Juzgado Civil de Puente Alto, por un monto cercano a MUS$ 119, que se encuentra en etapa de prueba.

(6) En mayo de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS$ 43.468, 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. La Compañía presentó su defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Con fecha 28 de marzo de 2013 el Servicio de Impuestos Internos rechazó la reclamación interpuesta por la Sociedad, ante lo cual se presentó un recurso de apelación, el que fue resuelto con fecha 10 de junio de 2014, acogiéndose parcialmente. Ambas partes interpusieron recursos de casación ante la Corte Suprema.

(7) CMPC Tissue S.A. ha verificado en periodo ordinario un crédito valista en la Quiebra de Jorge Rabie y Compañía S.A. por la suma de MUS$ 2.519.

(8) Al 30 de septiembre de 2014, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS$ 570.

(9) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto nominal total aproximado de MUS$ 3.118.

(10) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS$ 2.695.

(11) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS$ 1.581 y laborales por una suma aproximada a MUS$ 3.192.

(12) La subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, ha presentado una reclamación tributaria por el monto de MUS$ 14.000, que ha sido acogida por el Tribunal Superior de Ciudad de México, existiendo recursos pendientes. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(13) La subsidiaria Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS$ 2.401, por concepto de liquidación de “plusvalía” y compensación de “cesiones obligatorias”, procesos que se encuentran en etapa de prueba.

(14) La subsidiaria Drypers Andina S.A. fue incluida en un requerimiento que la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) de Colombia, presentó en contra de 5 empresas productos de pañales en ese país, por una eventual concertación para la fijación de precios de ese producto. Drypers Andina se hizo parte en el juicio rechazando la acusación y negando cualquier participación en esos hechos, apoyando su presentación en abundante evidencia que muestra que la Empresa no participó en los hechos que se le imputan. En opinión de los abogados que están asesorando a la Compañía en Colombia se espera un resultado favorable.

(15) La subsidiaria Forsac México S.A. ha presentado una reclamación tributaria por un monto aproximado de MUS$ 1.166. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 30 de septiembre 2014 por MUS$ 7.132 (MUS$ 717 en el año 2013) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-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$ 24.506, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 14.102 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS$ 10.404 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asímismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros, no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS$ 11.046 al 30 de septiembre de 2014 (MUS$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones 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.

2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, un monto ascendiente a MBRL 27.062 (MUS$ 11.046). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS$ 88.459 al 30 de septiembre de 2014 (MUS$ 128.678 al 31 de diciembre de 2013). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz 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. - Estados Unidos, J. Aron & Company - Estados Unidos, HSBC Bank - Estados Unidos, Banco BBVA Bancomer - México, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Banco Corpbanca - Chile y Banco HSBC - México, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS$ 938.167.

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 Inversiones CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. Inversiones CMPC continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

	30/09/2014		31/12/2013	
Conceptos	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Indemnización por años de servicios	3.271	53.554	2.914	59.279
Beneficios por asistencia médica	2.071	3.808	1.363	5.407
Vacaciones del personal	23.314	-	24.690	-
Otros beneficios	15.141	-	9.742	-
Totales	**43.797**	**57.362**	**38.709**	**64.686**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante el periodo 2014 y 2013 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
Conceptos	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Costo de los servicios del periodo corriente	5.756	5.553	1.418	1.987
Costo por intereses	2.518	2.406	841	802
Efecto de cualquier liquidación	1.269	1.581	869	313
Total cargado a resultados	**9.543**	**9.540**	**3.128**	**3.102**

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	**30/09/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	62.193	58.556
Costo de los servicios del periodo corriente	5.756	7.359
Costo por intereses	2.548	3.209
Ajuste por cálculo actuarial	-	4.713
Pagos de indemnización en el periodo	(6.050)	(6.227)
Ajuste por diferencias de cambio	(7.603)	(5.417)
Otros ajustes	(19)	-
Saldo final	**56.825**	**62.193**
Saldo Pasivo corriente	3.271	2.914
Saldo Pasivo no corriente	53.554	59.279

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales a diciembre de 2013, incorporadas en el modelo, alcanzaron a un gasto por MUS$ 4.713 que se registró en el Otro resultado integral. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en periodos anteriores ascendió a MUS$ 1.367. En el actual periodo de 2014 no se efectuaron cambios en las variables actuariales.

Las tasas de descuento relevantes para descontar las obligaciones con los empleados de la Compañía (IAS) se basan en los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de éstos. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 5,48%.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y supuestos demográficos para la población del personal de Inversiones 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 CMPC Ltda. (Ex-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:

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE 2014 MUS$	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE 2013 MUS$	TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE 2014 MUS$	TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE 2013 MUS$
Sueldos y salarios	219.954	234.495	73.821	75.561
Aportes a la seguridad social	28.587	29.432	9.620	9.426
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	51.443	51.869	16.134	14.791
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.292	1.992	738	675
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	9.543	9.540	3.128	3.102
Otros gastos del personal	19.644	22.804	7.638	10.159
Total cargado a resultados	**331.463**	**350.132**	**111.079**	**113.714**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Corriente		
Anticipos de clientes	2.989	1.062
Ventas anticipadas	8.384	-
Ingresos diferidos	5.894	5.428
Otros	689	1.811
Total	**17.956**	**8.301**
No corriente		
Otros	949	950
Total	**949**	**950**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Inversiones CMPC S.A. asciende a MUS$ 399.272 dividido en 200.000.000 acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, sin cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, se incrementó principalmente por la Ganancia del periodo y disminuyó por el reconocimiento del efecto sobre los impuestos diferidos producto de la Reforma Tributaria en Chile., de acuerdo al siguiente detalle:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.198.694	5.003.871
Ganancia del periodo	96.777	193.456
Efecto de la Reforma Tributaria sobre impuestos diferidos (ver nota 21)	(154.432)	-
Otros cambios	-	1.367
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**5.141.039**	**5.198.694**

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:

		2012	2013		2014	
		Saldo por realizar al 31/12/2012	Monto realizado en año 2013	Saldo por realizar al 31/12/2013	Monto realizado en año 2014	Saldo por realizar al 30/09/2014
Conceptos		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Propiedades, planta y equipo	(1)	741.583	(42.102)	699.481	(31.577)	667.904
Indemnización por años de servicio	(2)	4.581	(691)	3.890	(518)	3.372
Impuestos diferidos	(3)	(216.960)	12.318	(204.642)	9.239	(195.403)
Total		**529.204**	**(30.475)**	**498.729**	**(22.856)**	**475.873**

(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.

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	5.141.039	5.198.694
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(475.873)	(498.729)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(24.186)	(49.597)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.640.980**	**4.650.368**

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Reservas por diferencias de cambio por conversión: Los montos y saldos de la Reserva por diferencias de cambio por conversión del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	30/09/2014
	MUS$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2013	(127.085)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(115.335)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**(242.420)**
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2014	(98.483)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	**(340.903)**

La composición del movimiento patrimonial por sociedad que los origina, es la siguiente:

			Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013		
Sociedades	**Pais**	**Moneda funcional**	**Ajuste a valor patrimonial** MUS$	**Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.** MUS$	**Total diferencia de cambio por conversión** MUS$	**Ajuste a valor patrimonial** MUS$	**Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.** MUS$	**Total diferencia de cambio por conversión** MUS$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(17.764)	(83.726)	(101.490)	(43.601)	(44.382)	(87.983)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	54.434	(47.801)	6.633	(5.719)	(22.045)	(27.764)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	1.607	(2.697)	(1.090)	(1.469)	(905)	(2.374)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US$	(563)	-	(563)	7.619	-	7.619
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(925)	-	(925)	(4.104)	-	(4.104)
Otros			(1.048)	-	(1.048)	(729)	-	(729)
Total			**35.741**	**(134.224)**	**(98.483)**	**(48.003)**	**(67.332)**	**(115.335)**

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS$ 31.747 al 30 de septiembre de 2014 y de MUS$ 123.008 al 31 de diciembre de 2013). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: (Reserva negativa de MUS$ 6.080 al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013). Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS$ 34.046 al 30 de septiembre de 2014 y de MUS$ 32.246 al 31 de diciembre de 2013). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde principalmente a la variación patrimonial de asociadas.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia por acción básica y diluida

	US$/Acción
Ganancia por acción enero - septiembre 2014	0,4839
Ganancia por acción enero - septiembre 2013	0,7774
Ganancia por acción año 2013	0,9673

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades. Por otra parte, la Administración de la Sociedad ha tenido como política retener el 100% de las utilidades de forma de reinvertir esos fondos en los diversos proyectos que mantiene, por lo anterior no se han registrado provisiones por dividendos.

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias del periodo terminado al 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		**TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE**	
Conceptos	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos mercado interno	760.701	831.867	245.454	255.107
Ingresos por exportaciones	1.186.566	1.143.558	396.489	395.033
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	176.601	191.504	53.948	53.991
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.178.889	1.159.897	419.033	394.256
Otros ingresos ordinarios	4.887	5.414	1.457	1.808
Total	**3.307.644**	**3.332.240**	**1.116.381**	**1.100.195**
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	3.271.593	3.328.020	1.090.986	1.098.798

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		**TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE**	
Conceptos	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Gastos Royalties	(15.157)	(22.951)	(4.571)	(7.619)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(3.303)	-	(269)	-
Donaciones	(2.646)	(2.524)	(1.434)	(1.620)
Ingreso por servidumbre eléctrica	852	-	-	-
Provisión juicios y contingencias	(7.132)	(874)	(6.379)	(277)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(14.037)	3.181	(3.002)	4.954
Resultado en venta de activos	(2.266)	2.595	53	769
Efecto neto convenio energía eléctrica	-	16.000	-	-
Otros	(4.960)	(8.020)	(3.197)	(7.293)
Total	**(48.649)**	**(12.593)**	**(18.799)**	**(11.086)**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Intereses por bonos emitidos	107.761	102.360	39.580	33.833
Intereses por préstamos bancarios	28.294	23.848	8.949	8.485
Intereses por arriendos financieros	2.767	2.565	559	899
Otros intereses	9.098	4.288	3.455	1.555
Total	**147.920**	**133.061**	**52.543**	**44.772**

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 septiembre 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 - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en moneda extranjera	(190.772)	(104.505)	(143.172)	4.543
Pasivos en moneda extranjera	186.601	39.461	139.694	(9.912)
Total	**(4.171)**	**(65.044)**	**(3.478)**	**(5.369)**

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, opciones, *forwards* relacionados con inversiones en pesos chilenos (CLP) y que a través de estos son redenominadas a dólares (US$), *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

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	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	615.386	308.322
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.391	2.567
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	3.997	4.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	135	15
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	22.735	13.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	562	2.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	13.014	14.948
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	59.042	51.715
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	792	1.323
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**718.054**	**399.705**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	82	15.286
Otros activos financieros, corrientes	CLF	73.180	102.136
Otros activos financieros, corrientes	BRL	1.278	-
Otros activos financieros, corrientes	SEK	-	318
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**74.540**	**117.740**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	11.981	10.014
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.411	1.261
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	833	708
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	2.358	1.236
Otros activos no financieros, corrientes	COP	727	571
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.289	5.027
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	2.011	1.245
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	3	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**20.613**	**20.063**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	149.634	191.024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	11.080	14.886
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	56.112	59.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.378	6.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	29.074	26.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	12.014	12.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	56.469	54.714
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	67.187	75.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	7.955	9.453
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**395.903**	**451.126**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	207.025	160.462
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**207.025**	**160.462**
Inventarios	CLP	91.669	107.118
Inventarios	ARS	48.933	55.555
Inventarios	UYU	20.601	27.873
Inventarios	PEN	36.859	35.220
Inventarios	COP	22.336	25.418
Inventarios	MXN	39.188	39.038
Inventarios	BRL	45.031	40.650
Subtotal Inventarios		**304.617**	**330.872**
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	41.609	62.477
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	5.599	8.515
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.761	2.348
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.703	5.636
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	5.682	9.129
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	10.294	11.121
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.683	9.491
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		**77.331**	**108.717**
Total Activos, corrientes		**1.798.083**	**1.588.685**

Clase de activo	Moneda	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	-	830
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		**-**	**830**
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	2.418	2.574
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	307.596	308.276
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	19	27
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	890	934
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	-	5
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**310.923**	**311.816**
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	39.168	40.304
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	822	78
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	520	484
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		**40.510**	**40.866**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	600.708	678.795
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		**600.708**	**678.795**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	111	345
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**111**	**345**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.357	1.594
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.712	777
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	500	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	579	871
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	245	410
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**5.440**	**3.699**
Plusvalía	ARS	6.980	9.023
Plusvalía	MXN	698	718
Plusvalía	BRL	48.669	50.922
Subtotal Plusvalía		**56.347**	**60.663**
Propiedades, planta y equipo	CLP	231.350	246.596
Propiedades, planta y equipo	ARS	75.429	91.126
Propiedades, planta y equipo	UYU	38.696	45.384
Propiedades, planta y equipo	PEN	114.729	118.034
Propiedades, planta y equipo	COP	91.702	97.585
Propiedades, planta y equipo	MXN	188.819	160.941
Propiedades, planta y equipo	BRL	257.722	273.514
Subtotal Propiedades, planta y equipo		**998.447**	**1.033.180**
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	1.971	3.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	PEN	428	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	73.946	23.206
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		**76.345**	**26.233**
Activos por impuestos diferidos	CLP	191	2.509
Activos por impuestos diferidos	ARS	26	20
Activos por impuestos diferidos	UYU	1.296	621
Activos por impuestos diferidos	COP	13.695	14.015
Activos por impuestos diferidos	MXN	12.442	8.772
Activos por impuestos diferidos	BRL	15.346	10.921
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**42.996**	**36.858**
Total de activos, no corrientes		**2.131.827**	**2.193.285**

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 septiembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
		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	208	-	208	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.715	325.374	329.089	147.800	14.482	162.282
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	15	15	281	2.985	3.266
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	40.415	4.079	44.494	30.933	4.416	35.349
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	15.260	-	15.260	9.934	-	9.934
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	-	6.830	6.830	1.887	6.244	8.131
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	14.646	25.214	39.860	13.556	-	13.556
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**74.244**	**361.512**	**435.756**	**204.391**	**28.127**	**232.518**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	148.492	931	149.423	172.935	188	173.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.351	-	1.351	2.042	-	2.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	5.802	6.122	11.924	6.678	158	6.836
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.724	74	37.798	40.063	84	40.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.491	30	7.521	10.166	167	10.333
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.009	-	4.009	6.778	201	6.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	18.990	200	19.190	22.400	125	22.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	33.461	-	33.461	31.671	3.580	35.251
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	74.488	24.727	99.215	71.432	14.754	86.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	382	-	382	586	176	762
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	13	8.711	8.724	83	-	83
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**332.203**	**40.795**	**372.998**	**364.834**	**19.433**	**384.267**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.582	-	3.582	3.610	-	3.610
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**3.582**	-	**3.582**	**3.610**	-	**3.610**
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.916	2.916	-	3.199	3.199
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	**2.916**	**2.916**	-	**3.199**	**3.199**
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	59.249	59.249	-	12.816	12.816
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	406	406	-	915	915
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	387	387	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.120	1.120	-	1.929	1.929
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	94	94	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	-	-	-	1.573	1.573
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	97	97	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	**61.353**	**61.353**	-	**17.273**	**17.273**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	20.656	20.656	-	22.699	22.699
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.406	3.406	-	2.349	2.349
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.264	1.264	-	366	366
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	16.041	16.041	-	11.701	11.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	531	531	-	11	11
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.773	1.773	-	1.548	1.548
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	229	229	-	202	202
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**43.900**	**43.900**	-	**38.876**	**38.876**
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	51	51	-	7	7
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	619	619	-	778	778
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	16	16	-	47	47
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	34	34	-	12	12
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	**720**	**720**	-	**844**	**844**
Total pasivos, corrientes		**410.029**	**511.196**	**921.225**	**572.835**	**107.752**	**680.587**

		30 de septiembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
		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	85.520	85.520	1.368.816	1.539.856	356.439	41.243	703.735	1.101.417
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	-	35	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	2.207	-	7.382	9.589	8.161	-	-	8.161
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	19.600	5.202	24.802	8.561	14.344	-	22.905
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	408.444	60.573	34.771	503.788	88.330	52.950	49.502	190.782
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**496.171**	**165.693**	**1.416.171**	**2.078.035**	**461.491**	**108.572**	**753.237**	**1.323.300**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	3.305	-	-	3.305	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	CLF	6.000	-	-	6.000	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	ARS	311	-	-	311	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	BRL	21.749	-	-	21.749	9.468	-	-	9.468
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**28.060**	-	-	**28.060**	**9.468**	-	-	**9.468**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	623.508	623.508	-	-	416.874	416.874
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	42.377	42.377	-	-	48.153	48.153
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	12.109	12.109	-	-	11.556	11.556
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	152.980	152.980	-	-	118.482	118.482
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	**830.974**	**830.974**	-	-	**595.065**	**595.065**
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	374	374	-	-	525	525
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	10.302	10.302	-	-	14.132	14.132
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	**10.676**	**10.676**	-	-	**14.657**	**14.657**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.821	5.821	46.565	58.207	6.496	6.496	51.969	64.961
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	345	-	-	345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	179	-	-	179	391	-	-	391
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	834	834	6.675	8.343	1.185	1.185	9.478	11.848
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	-	-	-	79	-	-	79
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**6.834**	**6.655**	**53.240**	**66.729**	**8.496**	**7.681**	**61.447**	**77.624**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	644	-	-	644	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		**644**	-	-	**644**	-	-	-	-
Total Pasivos, no corrientes		**535.014**	**172.348**	**2.311.061**	**3.018.423**	**479.455**	**116.253**	**1.424.406**	**2.020.114**

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

Al 30 de septiembre de 2014, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 21%	38.686	-
Utilidades con crédito del 20%	114.557	126.180
Utilidades con crédito del 17%	1.113.584	1.226.575
Utilidades con crédito del 16,5%	188.058	207.140
Utilidades con crédito del 16%	126.391	139.215
Utilidades con crédito del 15%	214.716	236.502
Utilidades con otros créditos	2.737	3.015
Utilidades sin créditos	461.429	497.444
Total FUT	**2.260.158**	**2.436.071**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	384.500	392.922
Total FUNT	**384.500**	**392.922**

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

Gasto por impuesto a las ganancias	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(115.730)	(56.187)	(50.085)	(22.892)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	305	398	(140)	6
Ajustes año anterior y otros impuestos	40	(13)	(91)	2
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(115.385)**	**(55.802)**	**(50.316)**	**(22.884)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(57.661)	(35.577)	(82.489)	10.599
Total impuestos diferidos	**(57.661)**	**(35.577)**	**(82.489)**	**10.599**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(173.046)**	**(91.379)**	**(132.805)**	**(12.285)**

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta en base a la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 antes citada, se encuentra el aumento progresivo de la tasa del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año comercial 2018, en el evento que se aplique el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado" establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. La Ley N° 20.780 establece que los contribuyentes obligados a declarar sobre la base de sus rentas efectivas según contabilidad completa, podrán optar por aplicar las disposiciones referidas al Sistema de Tributación de Renta Atribuida con tasa definitiva de 25% a partir del año comercial 2017 o al Sistema de Tributación Parcialmente Integrado con tasa de 27% a partir del 2018. Tratándose de sociedades anónimas, la opción que se elija deberá ser aprobada en junta extraordinaria de accionistas que deberá celebrarse antes de la vigencia del año comercial 2017, por al menos dos tercios de las acciones con derecho a voto. No obstante, si la sociedad anónima no ejerciere su opción, la ley dispone que se aplicará a ella el Sistema de Tributación Parcialmente Integrado establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014 (Ver nota 21).

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Impuesto corriente extranjero	(13.034)	(14.500)	(6.628)	(7.840)
Impuesto corriente nacional	(102.351)	(41.302)	(43.688)	(15.044)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(115.385)**	**(55.802)**	**(50.316)**	**(22.884)**
Impuesto diferido extranjero	(21.799)	(18.876)	(52.209)	2.924
Impuesto diferido nacional	(35.862)	(16.701)	(30.280)	7.675
Total impuestos diferidos	**(57.661)**	**(35.577)**	**(82.489)**	**10.599**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(173.046)**	**(91.379)**	**(132.805)**	**(12.285)**

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre, es la siguiente:

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ganancia antes de impuestos	**275.862**	**245.848**	**86.234**	**90.452**
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(57.931)	(49.170)	(20.005)	(18.091)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	19.249	530	9.379	8.085
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	6.464	(53.845)	6.748	(57.083)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(28.880)	(12.917)	(17.353)	1.492
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(30.445)	21.537	(60.300)	53.572
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(81.503)	2.486	(51.274)	(260)
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	**(173.046)**	**(91.379)**	**(132.805)**	**(12.285)**

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva en cada ejercicio es la siguiente:

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE	
Conceptos	**2014**	**2013**
	%	%
Tasa impositiva aplicable	21,00	20,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(6,98)	(0,22)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(2,34)	21,90
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	10,47	5,25
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	11,04	(8,76)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	29,54	(1,01)
Tasa impositiva media efectiva	**62,73**	**37,16**

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantienen 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 los impuestos diferidos 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 por impuesto a las ganancias” (MUS$ 59.325 con cargo a resultado a septiembre de 2014, de los cuales un monto de MUS 28.880 son nacionales y MUS$ 30.445 son de subsidiarias extranjeras y un abono de MUS$ 8.620 a septiembre de 2013, de los cuales con cargo a resultado de MUS$ 12.917 son nacionales y con abono a resultado de MUS$ 21.537 son de subsidiarias extranjeras) 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 2014 y 2013:

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	**1.647.056**	**1.669.870**	**567.204**	**540.132**
Sueldos y salarios	219.954	234.495	73.821	75.561
Aportes a la seguridad social	28.587	29.432	9.620	9.426
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	51.443	51.869	16.134	14.791
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.292	2.650	738	675
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	9.543	9.540	3.128	3.102
Otros gastos de personal	19.644	22.146	7.638	10.159
Remuneraciones y otros del personal	**331.463**	**350.132**	**111.079**	**113.714**
Gasto por depreciación	231.890	231.557	78.889	77.028
Gasto por amortización	866	823	286	241
Depreciaciones y amortizaciones	**232.756**	**232.380**	**79.175**	**77.269**
Gastos de administración y comercialización	216.180	226.488	71.716	77.716
Gastos de investigación y desarrollo	2.478	4.336	1.363	625
Gastos de administración y comercialización	**218.658**	**230.824**	**73.079**	**78.341**
Gastos variables de ventas	334.689	336.854	114.653	114.328
Gastos de mantención	131.088	138.856	39.221	40.256
Otros gastos varios de operación	9.405	9.382	3.023	5.254
Otros gastos por naturaleza	**475.182**	**485.092**	**156.897**	**159.838**
Total gastos por naturaleza	**2.905.115**	**2.968.298**	**987.434**	**969.294**

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso por más de US$ 2.700 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US$ 1.150 millones para completarlos. Al 30 de septiembre de 2014 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	987
Máquina papelera - Altamira - México	58
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	46
Planta co-generación energía - Altamira - México	30
Planta co-generación energía - Talagante - Chile	29

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2014 al 2015.

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.

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

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. No hubo transacciones de acciones en el ejercicio.

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,64% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coindustria Ltda.	46.575.370
Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
Viecal S.A.	6.501.641
Forestal Peumo S.A.	5.141.294
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
Forestal Choapa S.A.	2.332.209
Puertos y Logística S.A.	1.475.040
Eliodoro Matte Larraín	1.187.078
Bernardo Matte Larraín	961.352
Patricia Matte de Larraín	961.342
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993
Jorge Gabriel Larraín Bunster	134.844
Total	1.391.117.954
Control sobre acciones en circulación	**55,64%**

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. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo económico y con asociada 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 terminado al 30/09/2014 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 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	Transacción financiera	72.000	19.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 18; 12/2013 gastos por MUS$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	4.037	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 19
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	475.565	341.339	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 1.133; 12/2013 ingresos por MUS$ 1.405
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	269	437	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 269; 12/2013 gastos por MUS$ 437
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	27.777	35.226	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	-	116	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 42
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	8.954	3.507	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 2.689; 12/2013 ingresos por MUS$ 5
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	4.230	6.016	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 3.298; 12/2013 ingresos por MUS$ 4.653
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	5.827	3.913	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 5.412; 12/2013 ingresos por MUS$ 5
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	5.398	90.443	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 2.974; 12/2013 ingresos por MUS$ 5.082
				Operaciones *forwards*	Transacción financiera	16.593	40.139	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 917; 13/2013 gastos por MUS$ 1.237
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	20.223	11.679	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 6.026; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.247
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	17.633	32.791	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 17.633; 12/2013 gastos por MUS$ 32.791
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	195.856	507.950	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 7.562; 12/2013 ingresos por MUS$ 31.438
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.682	7.174	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 1.430; 12/2013 ingresos por MUS$ 6.107
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de papel	Transacción comercial	143	1.027	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	-	8.058	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 8
				Venta de productos	Transacción comercial	-	824	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 126
				Venta de servicios	Transacción comercial	1	1.135	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 1; 12/2013 ingresos por MUS$ 965
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	4.769	10.240	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 1.487; 12/2013 gastos por MUS$ 3.992
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	186.005	259.542	Producto de inventario
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	49.958	10.636	Sin efectos en resultados
				Arriendos	Transacción comercial	4	6	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 4; 12/2013 gastos por MUS$ 6
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	24.298	31.020	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 18.791; 12/2013 ingresos por MUS$ 27.074
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	2.550	3.193	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 2.168; 12/2013 ingresos por MUS$ 2.714
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	-	50.094	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	3.900	1.866	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 2.826; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.953

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de Inversiones 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 terminado al 30/09/2014 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 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	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	395.039	506.122	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 154; 12/2013 ingresos por MUS$ 126
				Venta moneda exranjera	Transacción financiera	179.365	47.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 6; 12/2013 gastos por MUS$ 19
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.225	1.549	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	469	693	Los efectos en resultados fueron: 09/2014; ingresos por MUS$ 310; 12/2013 ingresos por MUS$ 483
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	456	606	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 207; 12/2013 ingresos por MUS$ 221
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	308	1.019	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 77; 12/2013 ingresos por MUS$ 277
				Compra de productos	Transacción comercial	22.301	30.633	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	124	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 celulosa	Transacción comercial	-	1.278	Producto de inventario
			Chile	Venta de productos	Transacción comercial	278	356	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 61; 12/2013 ingresos por MUS$ 98
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.951	12.536	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 1.951; 12/2013 gastos por MUS$ 12.536
				Venta de electricidad	Transacción comercial	1.036	1.182	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 240; 12/2013 ingresos por MUS$ 81
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.439	763	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 1.439; 12/2013 gastos por MUS$ 763
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	3.505	1.789	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 1.454; 12/2013 ingresos por MUS$ 757
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	4.978	37.728	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 4.978; 12/2013 gastos por MUS$ 37.728
				Venta de electricidad	Transacción comercial	289	18.590	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 190; 12/2013 ingresos por MUS$ 10.207
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	8.766	9.357	Producto de inventario

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de Inversiones 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 terminado al 30/09/2014 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.728	2.432	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 1.728; 12/2013 gastos por MUS$ 2.432
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	979	1.363	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 979; 12/2013 gastos por MUS$ 1.363
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	191	331	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 191; 12/2013 gastos por MUS$ 331
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	805	1.407	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 14; 12/2013 ingresos por MUS$ 26
				Compra de madera	Transacción comercial	308	19	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	557	489	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 278; 12/2013 ingresos por MUS$ 341
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	28.011	41.819	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 28.011; 12/2013 gastos por MUS$ 41.819
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	496	367	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	61	286	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 15; 12/2013 ingresos por MUS$ 117
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	1.297	2.046	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 1.297; 12/2013 gastos por MUS$ 2.046
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.129	2.822	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 922; 12/2013 ingresos por MUS$ 933
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	765	43	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 174; 12/2013 ingresos por MUS$ 13
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	415	342	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS$ 152; 12/2013 ingresos por MUS$ 146
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	7.335	7.153	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS$ 7.335; 12/2013 gastos por MUS$ 7.153

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS$ 300.

Las transacciones financieras con Banco Bice, Bice Agente de Valores S.A. y con Banco Security 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. 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.

Las transacciones con Bice Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por ahorro previsional voluntario retenido a trabajadores de algunas subsidiarias.

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 principalmente 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., Bosques Arauco S.A. y Forestal 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 Transnet S.A., corresponden al cobro de peajes por el uso de sus redes de subtransmisión de energía eléctrica, en coordinación con el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC). Los valores son facturados en pesos y 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. A su vez, la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A. le vende energía eléctrica en similares condiciones. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A. corresponden a la compra de servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Entel S.A. y sus relacionadas, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones con Metrogas S.A. corresponden a contratos por compra de gas natural, pactados en dólares y los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones con Molibdenos y Metales S.A. corresponden a la compra de servicios y productos industriales realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Iansagro S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

39.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Ejecutivos clave.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2014 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones de ejecutivos clave, ya que, los servicios de administración son proveídos por su matriz Empresas CMPC S.A.

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Las inversiones que realiza Inversiones 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 terminado al 30 de septiembre de 2014 por MUS$ 36.342 (MUS$ 81.254 durante el año 2013).

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

Sociedad:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile), CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile) y Grupo ABS Internacional S.A. de CV (Altamira - México).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 35.809 (MUS$ 36.640 acumulado a septiembre de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 100.460
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2015

Concepto del desembolso:
Tres plantas de co-generación de alta eficiencia térmica, basadas en gas natural, que producirán vapor de alta presión y energía eléctrica que reemplazará aquella comprada a la red pública, además de aprovechar el vapor de media/baja presión en el secado de papel.

Sociedades:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyectos de ahorro de energía, Planta Talagante.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 534 (MUS$ 573 acumulado a septiembre de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 1.666
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2014

Concepto del desembolso:
CMPC Tissue S.A. posee sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión y disueltos, tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. El proyecto tiene por objeto optimizar el desempeño de estas plantas y garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Con fecha 17 de octubre de 2014, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, pagó anticipadamente el crédito sindicado por un monto de US$ 400 millones que mantenía con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo), con vencimientos hasta el año 2016.

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