INVERSIONES CMPC

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

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

El presente documento consta de:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **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**

Building a better
working world

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 27 de marzo de 2013, expresaron una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados auditados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Building a better working world

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Víctor Zamora Q.
7.446.815-2

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2014

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 ..... - 14 -
2.2. Bases de presentación ..... - 15 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... - 16 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... - 16 -
2.5. Propiedades, planta y equipo ..... - 18 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... - 19 -
2.7. Activos intangibles ..... - 19 -
2.8. Plusvalía ..... - 20 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... - 21 -
2.10. Instrumentos financieros ..... - 21 -
2.11. Instrumentos de cobertura ..... - 22 -
2.12. Inventarios ..... - 24 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... - 25 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... - 25 -
2.15. Capital emitido ..... - 25 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... - 25 -
2.17. Préstamos que devengan intereses ..... - 25 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... - 26 -
2.19. Beneficios a los empleados ..... - 26 -
2.20. Provisiones ..... - 27 -
2.21. Reconocimiento de ingresos ..... - 27 -
2.22. Arrendamientos ..... - 28 -
2.23. Distribución de dividendos ..... - 28 -
2.24. Medio ambiente ..... - 28 -
2.25. Investigación y desarrollo ..... - 29 -
2.26. Gastos en publicidad ..... - 29 -
2.27. Ganancias por acción ..... - 29 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... - 29 -

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS ..... - 29 -

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... - 38 -

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES ..... - 41 -

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 41 -

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS ..... - 42 -

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

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ..... - 58 -

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ..... - 59 -

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 62 -

NOTA 12 - INVENTARIOS ..... - 63 -

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS ..... - 63 -

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ..... - 65 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... - 66 -

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... - 68 -

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... - 70 -

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ..... - 71 -

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... - 74 -

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... - 78 -

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

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ..... - 101 -

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 102 -

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES ..... - 103 -

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS ..... - 108 -

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS ..... - 110 -

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO ..... - 110 -

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS ..... - 110 -

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS ..... - 111 -

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE ..... - 113 -

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ..... - 113 -

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) ..... - 113 -

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS ..... - 114 -

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ..... - 114 -

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES ..... - 119 -

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA ..... - 121 -

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... - 122 -

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 123 -

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE ..... - 129 -

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 130 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	923.524	426.018
Otros activos financieros, corrientes	8	185.366	433.951
Otros activos no financieros, corrientes	9	20.122	27.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	834.604	866.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	165.824	491.495
Inventarios	12	887.871	907.880
Activos biológicos, corrientes	13	48.548	50.624
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	112.390	139.447
Total Activos, corrientes		**3.178.249**	**3.343.104**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	2.083	4.353
Otros activos no financieros, no corrientes	9	311.816	328.128
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	40.888	29.487
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	11	678.795	737.661
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	495	517
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	12.141	8.639
Plusvalía	18	132.070	142.469
Propiedades, planta y equipo	19	5.464.173	5.180.596
Activos biológicos, no corrientes	13	834.839	771.215
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	26.233	11.004
Activos por impuestos diferidos	21	37.459	37.671
Total Activos, no corrientes		**7.540.992**	**7.251.740**
Total de Activos		**10.719.241**	**10.594.844**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	378.138	705.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	544.120	586.013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	250.148	76.625
Otras provisiones a corto plazo	25	3.266	24.400
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	17.612	22.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	38.709	39.643
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	8.301	12.856
Total Pasivos, Corrientes		**1.240.294**	**1.467.215**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.582.714	3.230.886
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	1.494	2.122
Otras provisiones a largo plazo	25	21.317	26.437
Pasivos por impuestos diferidos	21	595.065	529.767
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	14.657	22.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	64.686	64.966
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	950	540
Total Pasivos, no corrientes		**4.280.883**	**3.877.283**
Total de Pasivos		**5.521.177**	**5.344.498**
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.198.694	5.003.871
Otras reservas	30	(403.754)	(156.684)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**5.194.212**	**5.246.459**
Participaciones no controladoras		3.852	3.887
Total Patrimonio		**5.198.064**	**5.250.346**
Total de Patrimonio y Pasivos		**10.719.241**	**10.594.844**

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 y pérdidas por 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 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	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**-**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**-**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	222.619	**222.619**	1.044	**223.663**
Otro resultado integral	-	19.051	(7.314)	-	-	**11.737**	-	**11.737**	-	**11.737**
Resultado integral	**-**	**19.051**	**(7.314)**	**-**	**-**	**11.737**	**222.619**	**234.356**	**1.044**	**235.400**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-		-	-	(59)	**(59)**	(4.552)	**(4.611)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**19.051**	**(7.314)**	**-**	**-**	**11.737**	**222.560**	**234.297**	**(3.508)**	**230.789**
Saldo final al 31/12/2012	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	**-**	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 MUS$	2012 MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.464.927	4.216.215
Costo de ventas		(3.337.500)	(3.220.027)
Ganancia Bruta		**1.127.427**	**996.188**
Otros ingresos, por función	13	48.767	57.431
Costos de distribución		(226.399)	(234.248)
Gastos de administración		(195.326)	(168.870)
Otros gastos, por función		(197.390)	(184.492)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(32.252)	(76.922)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**524.827**	**389.087**
Ingresos financieros		91.295	101.480
Costos financieros	34	(180.771)	(178.155)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(116)	(29)
Diferencias de cambio	35	(76.527)	19.642
Resultado por unidades de reajuste		(17.977)	(18.152)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**340.731**	**313.873**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(147.059)	(90.210)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**193.672**	**223.663**
Ganancia (pérdida)		**193.672**	**223.663**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		193.456	222.619
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		216	1.044
Ganancia (pérdida)		**193.672**	**223.663**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,9673	1,1131
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,9673**	**1,1131**
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,9673	1,1131
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,9673**	**1,1131**
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		**193.672**	**223.663**
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(4.713)	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		**(4.713)**	**-**
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		(115.335)	19.051
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**(115.335)**	**19.051**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(129.931)	(6.986)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(4.187)	(2.157)
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		8.463	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**(125.655)**	**(9.143)**
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			-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		**(240.990)**	**9.908**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	1.829
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		**-**	**1.829**
Otro resultado integral		**(245.703)**	**11.737**
Resultado integral		**(52.031)**	**235.400**
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(52.247)	234.356
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		216	1.044
Resultado integral		**(52.031)**	**235.400**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

		Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2013	2012
	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		5.033.545	4.771.338
Otros cobros por actividades de operación		184.172	223.885
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.921.060)	(3.894.157)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(364.188)	(264.418)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(22.243)	(18.253)
Otros pagos por actividades de operación		(167.599)	(175.730)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**742.627**	**642.665**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(38.713)	(74.949)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**703.914**	**567.716**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(278)	(792)
Préstamos a entidades relacionadas		(22.827)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4.101	382
Compras de propiedades, planta y equipo		(678.507)	(420.552)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles			
Compras de otros activos a largo plazo		(30.693)	(45.349)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(86.125)	(37.502)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		64.590	6.465
Intereses recibidos		20.175	34.323
Otras entradas (salidas) de efectivo		210.931	(164.577)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(518.633)**	**(627.602)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		**979.429**	**1.019.212**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		262.713	491.747
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		716.716	527.465
Préstamos de entidades relacionadas		490.319	-
Reembolsos de préstamos		(961.953)	(691.669)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(100.277)
Dividendos pagados		(48)	(118)
Intereses pagados		(168.726)	(163.423)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**339.021**	**63.725**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**524.302**	**3.839**
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		(26.796)	19.079
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**497.506**	**22.918**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	426.018	403.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**923.524**	**426.018**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 55,50% 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 lo componen (en adelante “Inversiones CMPC” o “la Compañía”) está formado 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 170 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile. 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 cercana al 75% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2013 Inversiones CMPC está formada por 50 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 46 subsidiarias y 3 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 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS$ 9.532.108 (MUS$ 9.162.649 al 31 de diciembre de 2012).

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

				Porcentaje de participación					
				31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	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 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$	0,1000	99,9000	100,0000	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	99,9648	99,9648	0,0000	99,9520	99,9520
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) Durante el año 2013 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%.

ii) Durante el año 2013 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 17.300 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

iii) Durante el año 2013 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 398.190 (MBRL 882.650), el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,96% e Inmobiliaria Pinares 0,04%.

iv) 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, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

v) Con fecha 27 de diciembre de 2012 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS$ 325.000 (MBRL 671.358), el que fue pagado por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las participaciones en esta subsidiaria a dicha fecha son CMPC Celulosa S.A. 99,95% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,05%.

vi) Con fecha 19 de diciembre de 2012 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Estado de Nuevo León, México, la constitución de la sociedad Convertidora CMPC México S.A. de CV. Esta sociedad se crea producto de la división de la subsidiaria Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV, manteniéndose la participación de Inversiones CMPC S.A.

vii) Durante el año 2012 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social en MUS$ 1.676, 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%). En este mismo año la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, aumentó su capital social en MUS$ 1.000, 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%).

viii) Con fecha 30 de agosto de 2012 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil aumentó su capital social en MUS$ 56.331, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%).

ix) Con fecha 29 de junio de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de sus subsidiarias CMPC Tissue S.A. pasó a controlar el 100% del Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México, mediante la compra del 2,86% de las acciones (76.675.910 acciones) al accionista minoritario señor César Montemayor en la suma de MUS$ 3.789, pagadas mediante la compensación de cuentas por cobrar con dicho accionista por MUS$ 2.997 y el saldo en efectivo. Con esto, la nueva participación accionaria en el Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México es 99,90% CMPC Tissue S.A. y 0,10% Inversiones CMPC S.A.

Con anterioridad, Inversiones CMPC suscribió dos aumentos de capital del Grupo ABS Internacional S.A. de CV por la cantidad total de 2.082.285.082 acciones que fueron pagadas mediante la capitalización de aportes a cuenta de futuros aumentos de capital que se encontraban pendientes, por las sumas de MUS$ 65.900 y MUS$ 95.700, con lo cual la participación de Inversiones CMPC alcanzó al 97,14%.

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 31 de diciembre de 2013 alcanza a 14.109 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	3	76	12	91
Celulosa	27	910	974	1.911
Papeles	48	924	2.695	3.667
Tissue	71	2.176	5.870	8.117
Otros	5	286	32	323
Totales	**154**	**4.372**	**9.583**	**14.109**

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 alcanzó a 13.825 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 31 de diciembre de 2013, 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 ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 6 de marzo 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 tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,46 y 0,48 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 tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de diciembre de 2013 a 3.180 millones de dólares y a 3.406 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012), condición que cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible de la matriz Empresas CMPC asciende a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 y a 7.827 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2013, y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios 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 31 de diciembre de 2013 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés).

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 ejercicio.

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 ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que 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 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 ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

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

Entidades de 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 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Moneda		31/12/2013		31/12/2012	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	524,61	495,31	479,96	486,49
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	6,52	5,48	4,92	4,55
Nuevo sol peruano	PEN	2,80	2,70	2,55	2,64
Peso mexicano	MXN	13,08	12,77	13,01	13,17
Peso uruguayo	UYU	21,42	20,47	19,40	20,31
Peso colombiano	COP	1.926,83	1.868,80	1.768,23	1.797,70
Euro	EUR	0,72	0,75	0,76	0,78
Real brasileño	BRL	2,34	2,16	2,04	1,95

* 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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 ejercicio en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidas a evaluación de deterioro.

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) 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 ejercicio en que se espera generar ingresos por su uso.

2.8. Plusvalía

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de 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 ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

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

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

(a) Cobertura del valor razonable

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 ejercicio (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 ejercicio, se reclasifica desde Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización:

Inversiones CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de 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 ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, 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 ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, toda vez que la Compañía mantiene el control 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.

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 ejercicio en el cual se producen.

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

2.20. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando 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 ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio en que se incurren.

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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 ejercicio.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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 S.A., 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, las Gerencias de Finanzas y de Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de 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, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil, Uruguay e Indonesia, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años.

Cabe señalar 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 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 270 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. Riesgos financieros

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 la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera (balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de las ventas totales del ejercicio, 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 ejercicio un 56% 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 51% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas en Europa en euros hasta el año 2017.

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

Análisis de Sensibilidad.

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$ 2.909 millones al 31 de diciembre de 2013 (US$ 2.405 millones al 31 de diciembre de 2012). 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$ 291 millones respectivamente (US$ 240 millones al 31 de diciembre de 2012). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	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	246.021	(246.021)	194.291	(194.291)
Efecto en Ganancia (pérdida)	44.884	(44.884)	46.198	(46.198)
Efecto neto en Patrimonio	**290.905**	**(290.905)**	**240.489**	**(240.489)**

ii) Riesgo de tasa de interés: Inversiones CMPC administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario estimado más probable de tasas. Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US$ 318 millones al 31 de diciembre de 2013 (US$ 346 millones al 31 de diciembre de 2012) 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 1,75% al 31 de diciembre de 2013 y 1,95% al 31 de diciembre de 2012) implica que los gastos financieros anuales de In versiones CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US$ 0,56 millones (US$ 0,67 millones al 31 de diciembre de 2012).

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 ejercicio es la siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	58%	61%
Sin cobertura	42%	49%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en los últimos años ésta ha sido menor al 0,17% de las ventas.

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

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

	31/12/2013		31/12/2012	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco Santander - Chile	17,54%	191.377	16,33%	136.275
Banco BCI - Estados Unidos	13,21%	144.204	5,99%	50.008
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	11,81%	128.904	6,41%	53.537
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	9,84%	107.347	-	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	6,34%	69.192	13,59%	113.460
Banco BBVA - Chile	5,04%	55.015	10,01%	83.525
Banco Security - Chile	4,58%	50.017	-	-
Banco Santander - Brasil	4,07%	44.426	0,36%	3.025
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,93%	42.886	-	-
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	3,46%	37.732	3,71%	31.003
BNP Paribas - Estados Unidos	3,16%	34.501	-	-
Banco BCI - Chile	3,01%	32.809	1,38%	11.545
Banco de Chile	2,90%	31.663	5,67%	47.352
Banco BBVA - Estados Unidos	2,15%	23.502	-	-
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	1,98%	21.600	-	-
Banco Corpbanca - Chile	1,46%	15.935	5,10%	42.551
Banco Itaú - Chile	1,08%	11.828	4,34%	36.197
BancoEstado - Chile	0,88%	9.602	0,01%	38
Banco BBVA - Perú	0,82%	8.913	0,27%	2.220
Banco Santander - México	0,77%	8.344	1,37%	11.413
Banco HSBC - México	0,47%	5.132	-	-
Banco de Crédito del Perú	0,42%	4.576	0,79%	6.614
Banco do Brasil - Brasil	0,39%	4.211	-	-
Citibank London - Inglaterra	0,30%	3.253	0,66%	5.542
Banco Itaú - Brasil	0,09%	935	0,24%	2.022
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,06%	678	0,04%	352
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,06%	661	-	-
Banco BBVA Bancomer - México	0,05%	580	-	-
Banco Bradesco - Brasil	0,04%	411	4,30%	35.878
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	0,03%	318	-	-
BNP Paribas - Francia	0,03%	312	0,42%	3.540
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	210	0,03%	216
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	138	0,02%	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	68	0,01%	65
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	0,00%	31	0,06%	532
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	0,00%	23	-	-
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,00%	9	0,07%	609
Goldman Sach - Inglaterra	0,00%	7	0,01%	68
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,44%	3.700
Banco HSBC Bank - Chile	-	-	3,20%	26.711
Banco Scotiabank - Chile	-	-	0,06%	470
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	12,70%	106.012
Deutsche Bank - Inglaterra	-	-	0,00%	17
Banco Security - Chile	-	-	2,40%	20.025
Subtotal	**100,00%**	**1.091.354**	**100,00%**	**834.660**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		19.619		29.662
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**1.110.973**		**864.322**

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 BBB- según *Standard & Poor's* y BBB+ según *Fitch Ratings*, 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 fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, terremotos, 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, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros especialistas de las 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 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 incendios y otros riesgos como daños por viento e inundación, los que también tienen coberturas 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 Empresas CMPC S.A., sociedad matriz 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 con terceros. En el último año, esta capacidad se incrementó con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. 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, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos, afecta el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia 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 u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC pueden 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 en general.

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

Cabe señalar que el año 2012 Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, obtuvo la certificación entregada por el *Forest Stewardship Council*® (FSC®) para sus plantaciones forestales en Chile y Brasil. Estas acreditaciones 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 S.A. tiene presencia, mediante la instalación de capacidades en actores locales 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. Sus programas beneficiaron en 2013 a 6.576 alumnos de 41 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 4.972 horas de capacitación a 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 demandan supuestos 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.

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, todos 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, Empresas 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 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

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 65% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 21% de los activos fijos de Inversiones CMPC se encuentran en Brasil y aproximadamente un 13% de las ventas del año 2013 se originaron 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.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la 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% (8,8% en 2012).

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% (3,4% en 2012).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,3% (4,2% en 2012). 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 ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la 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 31 de diciembre de 2013 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, a excepción de los cambios normativos introducidos por la NIC 19 Beneficios a los empleados a contar del 1 de enero de 2013 y cuyos efectos se representan en Nota 26.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para:**
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda NIC 27: Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejora NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras a las NIC: Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las siguientes normas: NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12: Guia de transición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2013 no han variado respecto a los utilizados en 2012.

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:
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Sin determinar
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.
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.

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 ejercicio 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 (embalaje) que hasta el año anterior se presentaban separadamente.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 170 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcerías y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 18 mil hectáreas de plantaciones forestales en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFLOR-PEFC y FSC.

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.

La compra de la Planta de Guaíba en Brasil a mediados de diciembre de 2009 incrementó la capacidad total de producción de celulosa de Inversiones CMPC en 400 mil toneladas anuales. En esta Planta, 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 390 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. De ellas, una subsidiaria 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.

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. Una de dichas máquinas papeleras 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 las empresas Envases Impresos S.A., que fabrica cajas de cartón para el sector frutícola en sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la localidad de Buin, y Envases Roble Alto S.A., que manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til, Quilicura (ambas en la Región Metropolitana de Chile) y 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, activos, pasivos y flujos acumulados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Total segmentos**	**Otros (3)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	29.207	1.520.580	1.046.226	1.850.340	**4.446.353**	18.574	-	**4.464.927**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	273.811	28.706	3.518	**306.035**	37.593	(343.628)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**29.207**	**1.794.391**	**1.074.932**	**1.853.858**	**4.752.388**	**56.167**	**(343.628)**	**4.464.927**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(295)	(206.946)	(42.080)	(66.621)	**(315.942)**	(39)	7.301	**(308.680)**
Ingresos por intereses	3	5.140	5.716	4.184	**15.043**	250.970	(174.718)	**91.295**
Gastos por intereses	(1.909)	(121.130)	(25.440)	(50.476)	**(198.955)**	(156.534)	174.718	**(180.771)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.527)	11.435	2.545	(26.004)	**(13.551)**	(10.759)	(7.942)	**(32.252)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(3.433)**	**(104.555)**	**(17.179)**	**(72.296)**	**(197.463)**	**83.677**	**(7.942)**	**(121.728)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(69)	-	-	**(69)**	(47)	-	**(116)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3	(100.935)	(31.789)	(13.048)	**(145.769)**	(1.290)	-	**(147.059)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**11.728**	**481.488**	**166.691**	**213.774**	**873.681**	**1.539**	**(1.617)**	**873.603**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**(2.412)**	**280.542**	**124.611**	**147.153**	**549.894**	**1.500**	**5.685**	**557.079**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(3.280)**	**210.923**	**128.772**	**(20.224)**	**316.191**	**195.010**	**(170.470)**	**340.731**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**(3.277)**	**109.988**	**96.983**	**(33.272)**	**170.422**	**193.720**	**(170.470)**	**193.672**
Activos	234.703	5.390.019	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**
Pasivos	47.153	3.704.286	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**

(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 31 de diciembre de 2012								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	24.232	1.375.967	1.038.024	1.764.440	**4.202.663**	13.552	-	**4.216.215**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	239.993	33.572	3.556	**277.121**	39.574	(316.695)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**24.232**	**1.615.960**	**1.071.596**	**1.767.996**	**4.479.784**	**53.126**	**(316.695)**	**4.216.215**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(269)	(194.178)	(43.331)	(67.653)	**(305.431)**	(32)	8.241	**(297.222)**
Ingresos por intereses	5	792	12.151	2.828	**15.776**	256.507	(170.803)	**101.480**
Gastos por intereses	(619)	(112.565)	(30.746)	(57.542)	**(201.472)**	(147.486)	170.803	**(178.155)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.981)	(49.466)	(1.750)	(45.129)	**(98.326)**	32.211	(10.807)	**(76.922)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(2.595)**	**(161.239)**	**(20.345)**	**(99.843)**	**(284.022)**	**141.232**	**(10.807)**	**(153.597)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(38)	-	-	**(38)**	9	-	**(29)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(651)	(53.066)	(25.937)	(2.939)	**(82.593)**	(7.617)	-	**(90.210)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**7.868**	**364.019**	**176.642**	**207.634**	**756.163**	**3.693**	**(1.290)**	**758.566**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**2.727**	**179.377**	**133.311**	**139.981**	**455.396**	**3.661**	**6.952**	**466.009**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**1.183**	**(42.195)**	**92.050**	**46.983**	**98.021**	**231.358**	**(15.506)**	**313.873**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**532**	**(95.261)**	**66.113**	**44.044**	**15.428**	**223.741**	**(15.506)**	**223.663**
Activos	246.752	5.077.080	1.430.903	2.265.558	**9.020.293**	5.577.278	(4.002.727)	**10.594.844**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	320	-	-	**320**	197	-	**517**
Pasivos	52.752	3.480.218	658.940	1.525.366	**5.717.276**	3.424.965	(3.797.743)	**5.344.498**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(1.735)	(1.801)	(815)	**(4.351)**	-	-	**(4.351)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	18	4	**22**	-	-	**22**
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.228	196.781	165.021	193.102	**557.132**	10.584	-	**567.716**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(8.685)	(565.352)	(67.817)	(138.583)	**(780.437)**	(348.853)	501.688	**(627.602)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	6.645	400.403	(94.800)	(30.723)	**281.525**	283.888	(501.688)	**63.725**

(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 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 la subsidiaria 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 ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	AÑO	
	2013	2012
	MUS$	MUS$
Chile	1.099.278	1.074.878
Brasil	466.487	462.216
Argentina	499.446	479.428
Perú	343.435	339.558
México	278.844	250.726
Resto Latinoamerica	494.995	437.412
EEUU y Canada	44.406	41.224
Asia	678.677	578.216
Europa	524.455	502.822
Otros	34.904	49.734
Total	**4.464.927**	**4.216.215**

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	31/12/2013		31/12/2012	
	%	MUS$	%	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	56,22%	4.217.483	56,13%	4.047.122
Brasil	33,15%	2.486.678	32,22%	2.322.751
Resto Latinoamérica	10,63%	797.289	11,65%	839.843
Total	**100,00%**	**7.501.450**	**100,00%**	**7.209.716**

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros en cada ejercicio, 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 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**416**	**-**	**923.108**	**-**	**923.524**
Depósitos a plazo 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**
Saldo al 31 de diciembre de 2012					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**419**	**-**	**425.599**	**-**	**426.018**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	309.487	-	309.487
Operaciones *Cross Currency Swaps*	116.093	-	-	-	116.093
Operaciones *forwards* de monedas	4.609	-	-	-	4.609
Opciones	704	-	-	-	704
Activos de cobertura	3.058	-	-	-	3.058
Otros activos financieros	**124.464**	**-**	**309.487**	**-**	**433.951**
Activos de cobertura	4.353	-	-	-	4.353
Otros activos financieros - no corriente	**4.353**	**-**	**-**	**-**	**4.353**
Total activos financieros	**129.236**	**-**	**735.086**	**-**	**864.322**

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 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, 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	Yen japonés	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de septiembre 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**
Saldo al 31 de diciembre de 2012												
Dinero en efectivo	88	108	18	7	-	10	-	66	-	-	-	297
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.887	5.089	101	7.864	116	581	1.996	9.102	55	1.574	-	29.365
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.724	112.035	3.360	-	-	7.490	-	669	2.182	40.925	-	205.385
Valores negociables de fácil liquidación	190.552	354	65	-	-	-	-	-	-	-	-	190.971
Total	**232.251**	**117.586**	**3.544**	**7.871**	**116**	**8.081**	**1.996**	**9.837**	**2.237**	**42.499**	**-**	**426.018**

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 19.619 al 31 de diciembre de 2013 y MUS$ 29.662 al 31 de diciembre de 2012).

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

Entidades	Moneda	31/12/2013	31/12/2012
		MUS$	MUS$
Activos fiancieros mantenidos para negociar:			
No hay			
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	8.200	40.658
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US$	21.600	-
Banco BNP- Estados Unidos	US$	34.501	-
Banco Security - Chile	US$	50.017	20.025
Banco BCI - Miami - Estados Unidos	US$	144.204	50.008
BancoEstado - Chile	US$	9.602	-
Banco BBVA - Estados Unidos	US$	23.502	-
Banco Santander - Chile	US$	136.738	-
Banco de Crédito del Perú	US$	954	1.344
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	2.463	3.360
Banco de Chile	US$	8.001	-
Banco Itaú - Chile	US$	11.750	-
Banco Santander - Chile	CLP	3.825	35.024
Banco Corpbanca - Chile	US$	12.009	-
Banco BCI - Chile	US$	32.809	-
Banco BBVA - Chile	US$	25.007	-
Banco BICE - Chile	CLP	4	3.700
Banco de Crédito del Perú	PEN	3.622	5.270
Banco BBVA - Perú	PEN	8.913	2.220
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	790	2.182
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	500	-
Banco Santander - México	MXN	8.344	669
Banco HSBC Bank PLC - México	MXN	4.568	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	935	2.022
Banco Bradesco - Brasil	BRL	411	35.878
Banco Santander - Brasil	BRL	44.426	3.025
Banco do Brasil - Brasil	BRL	4.211	-
Total		**601.906**	**205.385**

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	31/12/2013	31/12/2012
		MUS$	MUS$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	68	65
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US$	210	216
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	107.347	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	128.904	53.537
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	106.012
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	42.886	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	22.446	31.003
Total		**301.999**	**190.971**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	923.524	426.018
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**923.524**	**426.018**

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 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

- Saldo al 31 de diciembre de 2013

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

Entidades	Moneda	MUS$
Banco de Chile	US$	4.501
Itau 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 Guaíba	US$	10.100	BRL	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto Guaíba	US$	15.078	BRL	15.000	78	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	6.780	US$	6.767	13	Mensual
			84.330		**82.589**	**1.741**	
Total Otros activos financieros						**185.366**	

- Saldo al 31 de diciembre de 2012

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco BCI - Chile	CLF	10.721
Banco Corpbanca - Chile	CLP	20.062
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	10.349
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	15.737
Banco de Chile	CLF	21.029
Banco Itaú - Chile	CLF	36.197
Banco Santander - Chile	CLF	95.481
Banco BBVA - Chile	US$	40.668
Banco Corpbanca - Chile	CLF	17.058
Banco BBVA - Chile	CLF	42.185
Subtotal		**309.487**

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$ 164.577).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	168.765	US$	Libor+0,58	100.437	68.328	(3.490)	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	70.851	US$	Libor+1,82	57.002	13.849	(507)	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	70.827	US$	Libor+1,81	58.353	12.474	(530)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	45.323	US$	3,87	40.056	5.267	(1.358)	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	53.442	US$	3,83	48.011	5.431	(1.299)	01/03/2015
Banco Santander - México	US$	Libor+0,80	50.000	MXN	TIIE+0,55	39.256	10.744	1.562	09/09/2013
Subtotal			**459.208**			**343.115**	**116.093**	**(5.622)**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
Banco Santander - Chile	CLP	3.057	US$	2.800	257	199	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.011	US$	2.800	211	112	12/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	15.010	CLP	14.994	16	16	04/01/2013
Banco Santander - Chile	US$	20.011	CLP	19.992	19	19	04/01/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.152	339	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.151	340	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	10.767	CLF	10.622	145	145	28/05/2013
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	21.552	CLF	21.259	293	293	26/04/2013
Banco HSBC Bank - Chile	BRL	6.582	US$	6.250	332	332	19/02/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	21.785	CLF	21.176	609	609	08/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.673	US$	5.496	177	177	11/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	231	US$	224	7	7	30/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.444	US$	6.250	194	194	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.350	US$	6.250	100	100	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.398	US$	6.250	148	148	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.492	US$	6.250	242	242	10/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	21.492	CLF	21.158	334	334	03/05/2013
Banco Scotiabank - Chile	US$	17.205	CLP	17.069	136	136	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US$	20.009	CLP	19.971	38	38	07/01/2013
Subtotal		**278.047**		**273.438**	**4.609**	**4.455**	

d) Opciones

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
Subtotal		**100.000**		**99.296**	**704**	**704**	

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del activo neto	Vencimiento
			MUS$		MUS$	MUS$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	879	EUR	879	-	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	13.499	EUR	12.684	815	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	28.082	EUR	25.897	2.185	Trimestral
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.207	US$	5.190	17	Mensual
Banco of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	9.623	US$	9.582	41	Mensual
Subtotal			**57.290**		**54.232**	**3.058**	
Total Otros activos financieros						**433.951**	

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 variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias, con el público y con proyectos de inversión en Brasil.

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 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	0	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**	
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	17.436	EUR	16.367	1.069	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	34.934	EUR	32.209	2.725	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	30.399	US$	29.908	491	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.585	US$	5.517	68	Mensual
Total			**88.354**		**84.001**	**4.353**	

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 primer trimestre del año 2014 y el cuarto trimestre del año 2017 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, marzo del año 2030 para el caso de las obligaciones con el público, abril de 2016 para las obligaciones bancarias y entre el primer 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS$ 4.187 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 3.928 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 259). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS$ 8.463 producto de la liquidación de instrumentos asociados al proyecto Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 2.157 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 1.866 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 291), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
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**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Inversión en fondos mutuos	419	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	116.093	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	4.609	-
Opciones	-	704	-
Activos de cobertura	-	7.411	-
Total activos financieros a valor razonable	**419**	**128.817**	**-**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Seguros vigentes	15.770	14.856
Anticipo compra electricidad	-	10.000
Gastos diferidos	3.153	2.681
Otros	1.199	27
Total	**20.122**	**27.564**
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	230.906	229.998
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	68.510
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	11.557	28.939
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	-
Inversiones en otras sociedades	470	454
Otros	1.102	227
Total	**311.816**	**328.128**

(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	31/12/2013		31/12/2012	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	200.528		213.973	
Menos Provisión por deterioro	(6.049)		(4.989)	
Clientes mercado nacional, neto	194.479	23,3	208.984	24,1
Clientes por exportaciones	339.579		310.947	
Menos Provisión por deterioro	(1.817)		(1.884)	
Clientes por exportaciones, neto	337.762	40,5	309.063	35,7
Clientes de subsidiarias extranjeras	246.368		270.468	
Menos Provisión por deterioro	(8.135)		(4.951)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	238.233	28,5	265.517	30,7
Documentos mercado nacional	13.754	1,6	28.404	3,3
Documentos subsidiarias extranjeras	12.364		13.717	
Menos Provisión por deterioro	-		(2)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	12.364	1,5	13.715	1,6
Anticipos a proveedores	11.535	1,4	16.368	1,9
Cuentas corrientes con terceros	5.742	0,7	4.753	0,5
Reclamaciones al seguro	178	0,0	233	0,0
Cuentas corrientes con el personal	11.519	1,4	10.591	1,2
Otros	9.038	1,1	8.497	1,0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**834.604**	**100,0**	**866.125**	**100,0**

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

Antigüedad	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Deudores vigentes	708.417	733.862
Hasta de 30 días de vencidos	102.296	97.883
Entre 31 y 60 días de vencidos	13.899	19.212
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.072	8.240
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.699	2.911
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.276	2.576
Entre 151 y 180 días de vencidos	844	3.694
Entre 181 y 210 días de vencidos	720	1.704
Entre 211 y 250 días de vencidos	904	653
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	15.478	7.216
Subtotal, sin provisión deterioro	**850.605**	**877.951**
Menos: provisión incobrables	**(16.001)**	**(11.826)**
Total	**834.604**	**866.125**

Al 31 de diciembre de 2013 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS$ 179. Al 31 de diciembre de 2012 la deuda vigente incluye cuatro clientes repactados por MUS$ 368.

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

Monedas		**31/12/2013**	**31/12/2012**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	191.024	224.159
Dólar estadounidense	US$	383.478	377.769
Euro	EUR	14.886	12.696
Peso argentino	ARS	59.910	57.007
Peso uruguayo	UYU	6.909	6.386
Nuevo sol peruano	PEN	26.047	26.058
Peso colombiano	COP	12.909	16.499
Peso mexicano	MXN	54.714	53.819
Real brasileño	BRL	75.274	81.350
Libra esterlina	GBP	9.453	10.382
Total cartera, neto		**834.604**	**866.125**
Deterioro		**16.001**	**11.826**
Total cartera bruta		**850.605**	**877.951**

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

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

Conceptos	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	11.827	9.214
Pérdida por deterioro	7.458	3.160
Reverso pérdida por deterioro	(349)	(18)
Usos	(2.334)	(602)
Diferencia de cambio	(601)	72
Saldo final	**16.001**	**11.826**

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS$ 7.458 (MUS$ 3.160 al 31 de diciembre de 2012) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del ejercicio en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Cuentas	**31/12/2013**		**31/12/2012**	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Anticipos proveedores madera	3.940	9,6	6.656	22,5
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.828	58,3	22.017	74,7
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	11.761	28,8	-	-
Otros	1.359	3,3	814	2,8
Total	**40.888**	**100,0**	**29.487**	**100,0**

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 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									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	-	327.621	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	72.013	97.879	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	81.489	52.360	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	5.113	6.960	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	4.154	2.133	US$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	170	682	US$	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	822	826	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Venta de productos	-	1.596	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1.003	919	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	1	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	71	46	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	49	59	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	80	81	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	13	42	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	73	91	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	65	99	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	395	90	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	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	4	US$	30 días	Monetaria
96.777.060-4	Bice Hipotecario Administradora de Mutuos S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	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
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	26	2	CLP	30 días	Monetaria
	Total activo corriente				**165.824**	**491.495**			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	382.547	361.676	CLP	Más de 360 días	Monetaria
				Préstamos	-	51.652	US$	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	240.794	263.195	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	55.454	60.613	CLP	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	-	525	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	Total activo no corriente				**678.795**	**737.661**			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	325.412	321.975
Productos en proceso	36.726	43.840
Materias primas	244.095	269.902
Suministros para la producción	291.384	280.243
Provisión deterioro de inventarios	(9.746)	(8.080)
Total	**887.871**	**907.880**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS$ 3.081.758 (MUS$ 2.976.383 en año 2012).

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 se incrementó la provisión por deterioro de inventarios en la suma de MUS$ 1.666 (MUS$ 7.505 en 2012).

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 ejercicio es la siguiente:

	31/12/2013	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Activo, corriente	48.548	50.624
Activo, no corriente	834.839	771.215
Total	**883.387**	**821.839**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**663.144**	**667.430**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	81.570	40.942
Ventas de plantaciones forestales en pie	(10.635)	(24.319)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(18.563)	(19.799)
Bajas por siniestros forestales	(523)	(1.110)
Saldo final valor de costo	**714.993**	**663.144**
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	158.695	139.664
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	45.816	18.049
Atribuibles a cambios de precios	2.950	39.382
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(38.048)	(32.967)
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(3.314)
Bajas por siniestros forestales	(1.019)	(2.119)
Saldo final ajuste a valor razonable	**168.394**	**158.695**
Total activos biológicos	**883.387**	**821.839**

Inversiones CMPC posee sobre 170 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2013 alcanza a 10.366 hectáreas, (en el año 2012 se establecieron 11.771 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 alcanzó a MUS$ 48.766 (MUS$ 57.431 al 31 de diciembre de 2012). 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$ 38.048 al 31 de diciembre de 2013 (MUS$ 32.967 al 31 de diciembre de 2012), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 18.563 (MUS$ 19.799 al 31 de diciembre de 2012).

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima a las distintas plantas industriales de Inversiones CMPC de celulosa, papeles 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS$ 338 (en el año 2012 no se percibieron subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de aparcerías y arriendos con terceros por un monto de MUS$ 61.958 que comprenden 18.000 hectáreas de plantaciones en Brasil.

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

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

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	49.875	51.780
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	1.140	3.529
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	16.235	48.543
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	45.140	35.595
Total	**112.390**	**139.447**

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

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	17.612	22.188
Total	**17.612**	**22.188**

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

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	16.235	48.543
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(17.612)	(22.188)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(1.377)**	**26.355**
Impuesto corriente	(80.698)	(55.543)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	79.321	81.898
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(1.377)**	**26.355**

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

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	26.233	11.004
Total	**26.233**	**11.004**

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

Conceptos	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	14.657	22.565
Total	**14.657**	**22.565**

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	31/12/2013		31/12/2012	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de subsidiarias	1.284.995	2.046.732	1.372.143	1.893.265
No corriente de subsidiarias	7.517.809	2.474.384	6.724.990	2.345.648
Total de subsidiarias	**8.802.804**	**4.521.116**	**8.097.133**	**4.238.913**

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2013 MUS$	2012 MUS$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.819.976	2.654.201
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.735.078)	(2.675.700)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	**84.898**	**(21.499)**

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.	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
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	4.531.143	4.324.889	1.337.657	1.337.257	611.967	576.387	2.322.037	1.858.600
Activos corrientes	602.902	664.616	238.371	337.411	261.173	217.174	182.549	152.942
Activos no corrientes	3.928.241	3.660.273	1.099.286	999.846	350.794	359.213	2.139.488	1.705.658
Pasivos totales	2.850.334	2.735.016	684.756	603.842	114.100	127.023	871.926	773.032
Pasivos corrientes	1.493.740	1.392.185	448.142	367.938	54.396	72.541	50.454	60.601
Pasivos no corrientes	1.356.594	1.342.831	236.614	235.904	59.704	54.482	821.472	712.431
Ingresos ordinarios	1.595.507	1.448.051	528.477	511.990	423.431	431.784	272.561	262.376
Ganancias (pérdidas)	96.836	(117.868)	(35.030)	41.273	56.740	65.502	(33.648)	(10.405)

Las cuentas por cobrar y por pagar de la matriz 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 31/12/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 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	1.240.544	863.981	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	319.166	219.179	US$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	1.029	40.534	US$	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	980.798	976.688	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	206.963	207.000	US$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndence Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	595.460	567.460	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 31/12/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 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	65.479	10.723	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	-	2.792	CLP	Vencimiento	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 Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2012 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	1.984.080	1.621.571	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 107.278 : 12/2012 ingresos por MUS$ 93.844
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	236.774	193.320	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 604 : 12/2012 sin efecto en resultado
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	483.833	361.787	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 19.863 : 12/2012 ingresos por MUS$ 18.007
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	27.964	142.505	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 3.973 : 12/2012 egresos por MUS$ 10.054
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	27.771	39.268	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 egresos por MUS$ 1.847 : 12/2012 egresos por MUS$ 2.783
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	105.001	122.980	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 egresos por MUS$ 1.014 : 12/2012 egresos por MUS$ 290
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	599.884	603.204	Los efectos en resultado fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 9.625 : 12/2012 ingresos por MUS$ 13.566

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. tiene 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 subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. cesó sus actividades el 30 de noviembre de 2013.

Forestal Mininco S.A. tiene 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$
	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**
	31/12/2012							
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	196.010	9.144	9	196
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	3.005.982	(30.993)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.601	(190)	(38)	320
	Totales				**3.203.593**	**(22.039)**	**(29)**	**517**

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 cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2013		31/12/2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corriente de asociadas	614.018	350.584	539.354	285.846
No corriente de asociadas	3.558.122	665.946	3.676.673	726.588
Total de asociadas	**4.172.140**	**1.016.530**	**4.216.027**	**1.012.434**

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

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2013	2012
	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	852.341	887.304
Suma de otras partidas del estado de resultados	(905.450)	(909.343)
Resultado del ejercicio de las asociadas	**(53.109)**	**(22.039)**

Los movimientos al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	517	559
Nuevas inversiones (Bioenercel S.A.)	278	-
Variaciones patrimoniales en asociadas	(184)	(13)
Participación en resultados del ejercicio	(116)	(29)
Saldo final	**495**	**517**

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 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 01/01/2013	1.113	2.575	1.065	3.809	77	8.639
Aumentos	-	-	4.288	1.191	1	5.480
Amortizaciones	-	-	-	(1.310)	-	(1.310)
Traspaso a Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	(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**
Saldo inicial al 01/01/2012	1.113	1.733	835	4.257	81	8.019
Aumentos	-	801	230	705	-	1.736
Amortizaciones	-	-	-	(1.248)	-	(1.248)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	41	-	95	(4)	132
Saldo final al 31/12/2012	**1.113**	**2.575**	**1.065**	**3.809**	**77**	**8.639**

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el ejercicio 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 ejercicio se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2013	31/12/2012
			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	9.023	11.964
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	718	721
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	50.922	58.377
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US$	8.460	8.460
	Total		**132.070**	**142.469**

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo inicial	142.469	154.960
Ajuste por remedición en Forestal Bosques del Plata S.A.	-	(5.686)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(10.399)	(6.805)
Saldo final	**132.070**	**142.469**

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	768.628	348.609
Terrenos	563.822	571.494
Edificios	1.387.217	1.424.882
Planta y Equipo	2.603.734	2.700.209
Equipos de oficina, Neto	3.172	3.064
Enseres y accesorios, Neto	2.312	2.562
Equipos de transporte, Neto	2.236	2.436
Otras Propiedades, Planta y Equipo	133.052	127.340
Propiedades, Planta y Equipo Total	**5.464.173**	**5.180.596**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	768.628	348.609
Terrenos	563.822	571.494
Edificios	1.761.100	1.726.310
Planta y Equipo	3.909.706	3.786.086
Equipos de oficina, Neto	9.021	8.023
Enseres y accesorios, Neto	8.117	7.880
Equipos de transporte, Neto	5.337	5.194
Otras Propiedades, Planta y Equipo	182.730	163.960
Propiedades, Planta y Equipo Total	**7.208.461**	**6.617.556**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Depreciación	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Edificios	373.883	301.428
Planta y Equipo	1.305.972	1.085.877
Equipos de oficina, Neto	5.849	4.959
Enseres y accesorios, Neto	5.805	5.318
Equipos de transporte, Neto	3.101	2.758
Otras Propiedades, Planta y Equipo	49.678	36.620
Total	**1.744.288**	**1.436.960**

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	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
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	127.340	5.180.596
Adiciones	580.566	10.963	37.833	63.368	56	22	56	25.766	718.630
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(146.885)	(7.149)	22.230	109.173	1.016	412	47	2.739	(18.417)
Gasto por Depreciación	-	-	(72.455)	(220.095)	(890)	(487)	(343)	(13.099)	(307.369)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.662)	(11.486)	(25.273)	(48.921)	(74)	(197)	40	(9.694)	(109.267)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	**768.628**	**563.822**	**1.387.217**	**2.603.734**	**3.172**	**2.312**	**2.236**	**133.052**	**5.464.173**
Movimiento del año 2012									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	836.954	566.534	1.178.445	2.349.504	2.672	2.293	2.760	112.566	5.051.728
Adiciones	356.274	7.268	12.321	14.335	18	471	117	6.653	397.457
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(871.836)	546	297.674	546.590	1.203	399	(64)	19.544	(5.944)
Gasto por Depreciación	-	-	(62.696)	(219.564)	(793)	(538)	(400)	(11.983)	(295.974)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	27.217	(2.854)	(862)	9.344	(36)	(63)	23	560	33.329
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	**348.609**	**571.494**	**1.424.882**	**2.700.209**	**3.064**	**2.562**	**2.436**	**127.340**	**5.180.596**

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

Al 31 de diciembre de 2013 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	**Vida útil máxima**	**Vida útil promedio ponderado**
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 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.

Durante el año 2012, por las mismas razones antes señaladas, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos.

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$ 13.809. 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

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	15.000	15.667
Plantas y Equipos	92.206	79.812
Equipos de transporte	20	77
Total	**107.226**	**95.556**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**31/12/2013**			**31/12/2012**		
	Monto Bruto MUS$	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**	**Monto Bruto MUS$**	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**
No posterior a un año	13.159	1.156	12.003	13.030	1.355	11.675
Posterior a un año pero menos de cinco años	39.975	3.009	36.966	40.501	4.214	36.287
Más de cinco años	34.621	1.963	32.658	34.607	2.049	32.558
Total	**87.755**	**6.128**	**81.627**	**88.138**	**7.618**	**80.520**

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas 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$ 37.500 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 38.325 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 8.943 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 7.740 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo de 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 3.394 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 434 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%. 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$ 5.532 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 4.451 (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$ 8.866) 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$ 4.452 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 2.803 (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$ 13.008) 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$ 9.882 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 6.406. (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 (MUS$ 4.105) 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$ 3.113 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 1.929. (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 17.150.899 (MUS$ 6.134) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 31 de diciembre de 2013 el plazo de término del arrendamiento financiero está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de enero 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 6.591.814 (MUS$ 2.358) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 31 de diciembre de 2013 el plazo de término del arrendamiento financiero está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de enero de 2019.

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$ 3.664) 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$ 3.542 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.664. (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco Continental (BBVA) 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 14.453.877 (MUS$ 5.169) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,30% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.040 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.169. (Ver nota 22.1).

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

Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 (MUS$ 12.372) pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. ejerció 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	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	30.300	28.421
Posterior a un año pero menor de cinco años	121.200	110.009
Total	**151.500**	**138.430**

Algunos contratos son de plazos indefinidos o renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.

Los pagos reconocidos en el estado de resultados por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	AÑO	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	38.071	30.170

No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a Inversiones 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 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 20.630 del 27 de septiembre de 2012 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta la tasa permanente del Impuesto a la renta de Primera Categoría de las empresas chilenas desde un 17% a un 20%, al 31 de diciembre de 2012 se han recalculado todos los impuestos a la renta con la nueva tasa, lo que generó en dicho ejercicio 2012 un mayor gasto por impuesto renta por MUS$ 59.997, los cuales corresponden a un cargo a resultados por MUS$ 66.610 por el aumento de los saldos de pasivos y activos de años anteriores y un abono por MUS$ 6.613 correspondiente al efecto sobre resultados del año 2012.

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	65.534	74.380
Diferencias de cambio	49.580	35.224
Provisiones	28.603	30.313
Otros pasivos	5.023	11.664
Coberturas pasivos	3.192	4.838
Propiedades, planta y equipo	(569.739)	(528.077)
Activos biológicos	(118.799)	(91.997)
Otros activos	(13.604)	(16.868)
Inventarios	(7.045)	(2.792)
Ingresos devengados fuente extranjera	(282)	(7.949)
Coberturas activos	(69)	(832)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(557.606)**	**(492.096)**

	31/12/2013	**31/12/2012**
Estado de situación financiera	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	37.459	37.671
Pasivos por impuestos diferidos	(595.065)	(529.767)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(557.606)**	**(492.096)**

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

Conceptos	**31/12/2013**		**31/12/2012**	
	Menos de un año MUS$	**Más de un año MUS$**	**Menos de un año MUS$**	**Más de un año MUS$**
Pérdidas tributarias	1.052	64.482	183	74.197
Diferencias de cambio	49.580	-	35.224	-
Provisiones	23.552	5.051	30.313	-
Coberturas pasivos	-	3.192	-	4.838
Otros pasivos	5.023	-	11.664	-
Total	**79.207**	**72.725**	**77.384**	**79.035**

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Al 31 de diciembre de 2013 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 65.534, 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)
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2013
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	22.979	24.152	1.911	(3.084)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	13.379	16.081	(2.702)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.243	10.973	2.836	(2.566)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	5.177	4.280	897	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.149	4.121	2.029	(1.001)
Envases Impresos S.A.	Chile	4.723	4.537	186	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	1.052	575	477	-
Forsac México S.A.	México	919	113	806	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	472	450	176	(154)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	421	648	(227)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	12	10	2	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	-	8	-
Naschel S.A.	Argentina	-	10	(8)	(2)
Inversiones Protisa S.A.	Chile	-	6.364	(5.801)	(563)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	-	2.006	(2.006)	-
Forsac S.A.	Chile	-	60	(60)	-
Total		**65.534**	**74.380**	**(1.476)**	**(7.370)**

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 casi la totalidad de las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

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

Conceptos	**AÑO**	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(125.655)	(9.143)
Impuestos diferidos	-	1.829
Coberturas de flujos de efectivo neto	**(125.655)**	**(7.314)**

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

Cambios en impuestos diferidos	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(492.096)	(468.002)
Pérdidas tributarias	(8.846)	21.652
Diferencias de cambio	14.356	15.613
Provisiones	(1.710)	(1.398)
Otros pasivos	(6.641)	2.844
Coberturas pasivos	(1.646)	4.057
Propiedades, planta y equipo	(41.662)	(56.061)
Activos biológicos	(26.802)	(5.375)
Otros activos	3.264	(8.161)
Inventario	(4.253)	3.400
Ingresos devengados fuente extranjera	7.667	(926)
Coberturas activos	763	261
Saldo final	**(557.606)**	**(492.096)**

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el ejercicio 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	**(Aumento) disminución Pasivos**	**Aumento (disminución) Activos**	**(Aumento) disminución Pasivos**	
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**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.

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el año 2012 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	25.857	-	(4.205)	-	25.857
Diferencia de cambio	15.613	-	-	-	15.613
Provisiones	265	-	(984)	-	265
Otros pasivos	4.507	-	(1.663)	-	4.507
Coberturas pasivos	4.057	-	-	-	4.057
Propiedades, planta y equipo	-	(52.663)	-	(3.398)	(52.663)
Activos biológicos	-	(29.797)	-	24.422	(29.797)
Otros activos	-	(8.175)	-	14	(8.175)
Inventarios	-	3.400	-	-	3.400
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(926)	-	-	(926)
Coberturas activos	-	261	-	-	261
Subtotales	**50.299**	**(87.900)**	**(6.852)**	**21.038**	**(37.601)**

(*) La disminución de los impuestos diferidos registrados en el año 2012, sin efecto en resultados, corresponden a las sociedades argentinas y colombianas: las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A. y Forestal Bosques del Plata S.A. presentan una disminución de los impuestos diferidos pasivos por concepto de Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo por un monto de MUS$ 11.526 y las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. registraron una disminución de los impuestos diferidos activos por concepto de Pérdidas tributarias por MUS$ 2.947, las cuales habían prescrito.

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$ 5.607, 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 ejercicio son los siguientes:

Conceptos	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses - corriente	276.612	667.664
Operaciones *Swaps* de tasa de interés - corriente	10.733	17.627
Operaciones *forwards* de monedas	12.716	19.915
Opciones	-	4
Pasivos de cobertura corriente	78.077	280
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**378.138**	**705.490**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.574.701	3.229.417
Pasivos de cobertura no corriente	8.013	1.469
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**3.582.714**	**3.230.886**
Total	**3.960.852**	**3.936.376**

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 31 de diciembre de 2013

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	750	397.110	-	-	397.860	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*	*Swap*
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	1.124	-	-	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	590	-	-	712	Mensual	15,00%	708	15,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	-	403	-	-	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	852	-	-	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 Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.764	-	-	-	-	15.041	17.805	Mensual	4,50%	14.773	4,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	206	-	-	-	-	1.171	1.377	Mensual	5,50%	1.109	5,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	5.430	5.445	Mensual	3,00%	5.382	3,00%	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.183	-	-	-	6.646	-	8.829	Mensual	7,82%	7.808	TJLP+2,32	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	96	-	-	-	293	-	389	Mensual	5,00%	377	5,00%	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.039	-	-	-	3.169	-	4.208	Mensual	6,92%	3.613	TJLP+1,92	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	618	-	-	-	-	4.363	4.981	Mensual	7,28%	4.899	TJLP+2,28	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	374	-	-	-	-	2.618	2.992	Mensual	8,28%	2.937	TJLP+2,28	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.923	-	-	-	8.877	-	11.800	Mensual	9,52%	10.149	TJLP+3,52	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.186	-	-	-	6.644	-	8.830	Mensual	8,82%	7.680	TJLP+2,32	*	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	662	-	-	-	-	4.516	5.178	Mensual	11,28%	5.052	11,28%	*	
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	-	-	1.718	2.426	4.952	9.184	Mensual	5,92%	9.129	ECM+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	60	-	4.024	5.364	10.728	20.176	Mensual	7,28%	20.187	TJLP+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	40	-	2.414	3.218	6.439	12.111	Mensual	8,28%	12.112	TJLP+3,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	42	-	10.233	10.233	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 Tokio - 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**	**601.427**	**50.248**	**89.371**	**840.551**						

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$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	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	-	-	2.781	309.188	-	-	311.969	Vencimiento	3,22%	311.025	2,70%	*Swap/Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.442	-	-	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	-	134.219	-	-	-	-	134.219	Vencimiento	3,25%	133.297	2,90%	*Cross Currency Swap*
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	5	-	-	13	Mensual	26,71%	13	26,57%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	2	-	-	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	2.444	861	-	4.451	Mensual	4,30%	4.451	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.847	2.639	-	-	6.406	Mensual	6,15%	6.406	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	441	681	-	-	1.264	Mensual	7,44%	1.264	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	116	538	830	-	-	1.539	Mensual	7,44%	1.539	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	104	536	1.350	1.674	-	3.664	Mensual	6,83%	3.664	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	6.134	-	6.134	Mensual	6,73%	6.134	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	860	-	860	Mensual	5,92%	860	5,92%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.358	-	2.358	Mensual	5,50%	2.358	5,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	469	-	469	Mensual	5,10%	469	5,10%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	465	-	465	Mensual	5,10%	465	5,10%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	151	-	151	Mensual	6,80%	151	6,80%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	173	799	648	-	-	1.705	Mensual	6,30%	1.705	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	105	85	-	-	224	Mensual	6,30%	224	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	94	121	-	-	245	Mensual	6,30%	245	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	153	698	2.010	2.233	-	5.169	Mensual	6,30%	5.169	6,30%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**767**	**1.662**	**7.113**	**10.815**	**15.205**	**-**	**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	3.232	3.272	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	2.000	2.441	2.439	7.740	Mensual	9,96%	7.740	9,96%	
Total Otras obligaciones				**202**	**405**	**1.853**	**5.232**	**5.713**	**32.660**	**46.065**					
Total préstamos que devengan intereses				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**926.662**	**567.964**	**2.080.075**	**3.851.313**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**926.662**	**567.964**	**2.080.075**	**3.851.313**					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	50.015	-	-	-	-	50.015	Vencimiento	0,52%	50.000	Libor+0,26%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	100.004	-	-	-	-	-	100.004	Vencimiento	0,47%	100.000	Libor+0,26%	*	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	40.015	-	-	-	-	40.015	Vencimiento	0,51%	40.000	Libor+0,20%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	100.013	-	-	-	-	100.013	Vencimiento	0,48%	100.000	Libor+0,17%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	854	200.000	196.079	-	396.933	Semestral	1,15%	400.000	Libor+0,65%	*	*Swap*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	10	3.050	1.525	-	-	4.585	Semestral	16,75%	4.575	16,75%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	10	678	-	-	-	688	Semestral	16,85%	678	16,85%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3	-	42	340	-	-	385	Trimestral	15,01%	382	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	27	206	-	-	233	Trimestral	15,01%	232	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	10	-	-	2.237	-	-	2.247	Mensual	15,01%	2.237	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	2	-	90	723	-	-	815	Trimestral	15,01%	813	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,75%	2.033	18,75%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	3.457	-	-	-	-	-	3.457	Diario	18,75%	3.457	18,75%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.423	-	-	-	-	-	1.423	Diario	19,25%	1.423	19,25%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.627	-	-	-	-	-	1.627	Diario	18,75%	1.627	18,75%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.728	-	-	-	-	-	1.728	Diario	16,50%	1.728	16,50%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	23	-	114	902	-	-	1.039	Trimestral	15,01%	1.017	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,00%	2.033	18,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	18	6.000	-	-	-	6.018	Vencimiento	1,98%	6.000	Libor+1,45%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	96	10.000	-	-	10.096	Vencimiento	2,52%	10.000	Libor+1,80%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	64	14.000	-	-	14.064	Vencimiento	2,44%	14.000	Libor+1,89%	*	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	166	351	1.630	4.795	1.767	-	8.709	Mensual	7,44%	8.709	7,44%	*	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	16	33	129	384	16	-	578	Vencimiento	6,30%	578	6,30%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.907	-	-	-	-	1.907	Mensual	4,06%	1.900	4,06%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	1.525	-	-	-	-	-	1.525	Semestral	3,43%	1.500	3,43%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Comercial - Uruguay	-	2.786	-	-	-	-	2.786	Semestral	9,00%	2.783	9,00%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.521	-	-	-	-	1.521	Mensual	4,44%	1.500	4,44%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.151	-	-	-	-	-	1.151	Semestral	9,75%	1.118	9,75%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	2.785	-	-	-	-	2.785	Semestral	9,50%	2.783	9,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.186	-	-	-	-	2.186	Semestral	9,50%	2.134	9,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	2.633	-	-	-	-	2.633	Semestral	4,55%	2.600	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.007	-	-	-	1.007	Semestral	4,56%	1.007	4,56%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.500	-	-	-	-	2.500	Semestral	9,50%	2.439	9,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.039	-	-	-	-	1.039	Semestral	9,40%	1.016	9,40%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.603	-	-	-	-	-	2.603	Semestral	9,75%	2.540	9,75%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	4.282	-	-	-	-	4.282	Semestral	4,50%	4.250	4,50%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	273	-	-	25.500	-	-	25.773	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	*	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	4.643	-	-	-	-	-	4.643	Vencimiento	7,30%	4.574	7,30%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	463	-	-	40.000	-	-	40.463	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	11	-	-	44.000	-	-	44.011	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	113	-	-	10.500	-	-	10.613	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	40	3.131	-	-	-	20.374	23.545	Mensual	4,50%	24.782	4,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	232	-	-	-	1.574	1.809	Mensual	5,50%	1.835	5,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	134	1.701	-	-	7.576	-	9.411	Mensual	7,82%	9.277	TJLP+2,32%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	150	1.701	-	-	7.576	-	9.427	Mensual	8,82%	9.277	TJLP+3,32%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	265	2.780	-	-	12.383	-	15.428	Mensual	10,02%	15.163	TJLP+4,52%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	92	1.088	-	-	4.846	-	6.026	Mensual	7,42%	5.972	TJLP+1,92%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	35	-	-	-	-	3.136	3.171	Mensual	5,88%	3.136	ECM+2,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	-	-	-	6.656	6.676	Mensual	7,82%	6.656	TJLP+2,32%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	*	
Total Obligaciones bancarias				**124.026**	**222.757**	**15.891**	**355.112**	**310.243**	**31.740**	**1.059.769**						

*** Créditos contratados con vencimientos a más de un año.**

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	263.420	-	-	-	263.420	Vencimiento	4,89%	263.117	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.679	-	-	494.944	499.623	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	10.622	-	-	-	-	495.998	506.620	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	-	-	491.700	495.763	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	2.978	-	329.496	-	-	332.474	Vencimiento	3,22%	333.122	2,70%	*Swap/Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.615	-	-	-	185.759	188.374	Vencimiento	4,43%	190.355	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.108	-	141.642	-	-	142.750	Vencimiento	3,25%	142.767	2,90%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.819	-	-	-	323.949	327.768	Vencimiento	4,55%	333.785	4,30%	
Total Obligaciones con el público				**10.622**	**10.520**	**272.162**	**471.138**	**-**	**1.992.350**	**2.756.792**					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	19	-	-	27	Mensual	25,78%	27	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	12	-	-	17	Mensual	25,78%	17	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	16	-	-	22	Mensual	25,78%	22	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	82	164	757	434	-	-	1.437	Mensual	5,40%	1.437	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	90	181	828	2.343	2.108	-	5.550	Mensual	4,30%	5.551	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	315	636	2.938	7.021	-	-	10.910	Mensual	6,15%	10.910	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	122	243	1.131	3.335	150	-	4.981	Mensual	7,44%	4.981	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.626	-	2.626	Mensual	6,73%	2.626	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.463	-	1.463	Mensual	6,83%	1.463	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	858	-	858	Mensual	5,45%	858	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	2	7	-	-	-	9	Mensual	6,30%	9	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	180	823	1.869	-	-	2.959	Mensual	6,30%	2.959	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	12	24	108	247	-	-	391	Mensual	6,30%	391	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	97	268	-	-	396	Mensual	6,30%	396	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	433	-	-	-	-	-	433	Mensual	3,98%	433	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**1.151**	**1.454**	**6.713**	**15.564**	**7.205**	**-**	**32.087**					
Otras obligaciones															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	264	1.194	3.211	3.253	31.861	39.914	Mensual	7,80%	39.914	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	62	126	591	1.810	2.209	3.721	8.519	Mensual	9,96%	8.519	9,96%	
Total Otras obligaciones				**193**	**390**	**1.785**	**5.021**	**5.462**	**35.582**	**48.433**					
Total préstamos que devengan intereses				**135.992**	**235.121**	**296.551**	**846.835**	**322.910**	**2.059.672**	**3.897.081**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**135.992**	**235.121**	**296.551**	**846.835**	**322.910**	**2.059.672**	**3.897.081**					

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 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**	

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 31 de diciembre de 2012									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	81.506	1.506	(1.417)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	81.520	1.520	(1.555)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	55.344	5.344	(729)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	55.159	5.159	(875)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	81.612	1.612	(1.663)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	12.500	US$	1,99	12.587	87	(91)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	81.596	1.596	(1.744)	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	12.506	CLF	2,19	13.309	803	(140)	17/06/2013
			445.006			**462.633**	**17.627**	**(8.214)**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

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)**	

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.759	22	(46)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.747	24	(50)	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US$	6.250	414	(414)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.742	US$	6.250	508	(508)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.570	US$	6.250	680	(680)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.957	US$	6.250	293	(293)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.044	US$	6.250	206	(206)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.921	US$	6.250	329	(329)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.826	US$	6.250	424	(424)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.651	US$	6.250	599	(599)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.195	US$	6.250	55	(55)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.012	US$	6.250	238	(238)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.242	US$	6.250	8	(8)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.057	US$	6.250	193	(193)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.166	116	(117)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.167	117	(118)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	20.476	CLP	21.341	865	(865)	03/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	15.737	CLF	15.793	56	(55)	19/06/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.969	US$	6.250	281	(281)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.847	US$	6.250	403	(403)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.753	US$	6.250	497	(497)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.580	US$	6.250	670	(670)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.997	US$	6.250	253	(253)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.876	US$	6.250	374	(374)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.781	US$	6.250	469	(469)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.607	US$	6.250	643	(643)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.129	US$	6.250	121	(121)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.914	US$	6.250	336	(336)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US$	6.250	414	(414)	12/11/2014
Banco HSBC Bank - Chile	US$	20.499	CLP	21.349	850	(849)	08/05/2013
Banco de Chile	US$	20.441	CLP	21.422	981	(981)	26/04/2013
Banco Santander - Chile	BRL	170	US$	182	12	-	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	266	US$	286	20	-	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	170	US$	183	13	(1)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	266	US$	287	21	(1)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.627	CLF	10.652	25	(25)	03/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	US$	10.073	CLP	10.352	279	(278)	27/03/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US$	10.320	CLP	11.190	870	(870)	28/05/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.399	CLP	21.005	606	(606)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.310	138	(139)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	14.689	CLF	14.768	79	(79)	15/01/2013
Banco BCI - Chile	US$	15.273	CLP	15.733	460	(459)	19/06/2013
BancoEstado - Chile	US$	10.233	CLP	10.746	513	(513)	03/07/2013
BancoEstado - Chile	US$	14.380	CLP	14.914	534	(533)	15/01/2013
BancoEstado - Chile	US$	20.047	CLP	20.063	16	(17)	03/01/2013
BancoEstado - Chile	CLP	17.780	CLF	17.788	8	(8)	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US$	20.016	CLP	20.021	5	(5)	23/01/2013
BancoEstado - Chile	US$	20.026	CLP	20.059	33	(33)	28/01/2013
BancoEstado - Chile	US$	20.014	CLP	20.050	36	(34)	03/01/2013
Total		**560.258**		**580.173**	**19.915**	**(19.902)**	

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
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**	**-**	**-**	

Saldo al 31 de diciembre de 2012

	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	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2013
Total		**99.996**		**100.000**	**4**	**(4)**	

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.

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 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 Guaíba	BRL	17.153	US$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto Guaíba	BRL	134.310	US$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto Guaíba	BRL	45.155	US$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto Guaíba	BRL	70.970	US$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaíba	BRL	87.288	US$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	77.177	US$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaíba	BRL	44.329	US$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto 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 Guaíba	BRL	9.544	US$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	53.028	US$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto 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**	
Corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.052	EUR	6.104	52	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.089	US$	5.180	91	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	9.443	US$	9.580	137	Mensual
	Total		**20.584**		**20.864**	**280**	
No corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	6.761	US$	6.776	15	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	74.849	US$	75.634	785	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	45.280	US$	45.949	669	Mensual
	Total		**126.890**		**128.359**	**1.469**	

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) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US$ 9,28 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2010 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US$ 1,15 millones); en diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US$ 1,23 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.

iii) 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$ 0,3 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 1,67 millones (US$0,26 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US$ 0,17 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 1,01 millones (US$ 0,16 millones).

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US$ 1,69 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.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Nación Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US$ 1,69 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; en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US$ 0,71 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de octubre de 2014 hasta marzo de 2016; en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US$ 0,40 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de enero de 2015 hasta junio de 2016.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,18 millones (US$ 0,64 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 3,55 millones (US$0,55 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US$ 1,53 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.

vii) 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$ 0,77 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 4,44 millones (US$ 0,68 millones).

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de Chile: En el mes de agosto de 2011 contrajo un crédito por US$ 10 millones a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,8%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2014.

ix) La Papelera del Plata S.A. con Banco Corpbanca de Chile: En octubre de 2011 contrajo un crédito por US$ 14 millones a una tasa de interés variable de Libor + 1,89%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2014.

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

x) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del 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, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 0,98 millones (US$ 0,35 millones).

Este crédito de la subsidiaria Protisa Perú S.A. contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio estos indicadores se cumplen.

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 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.

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 2013 se amortizó capital por la suma de US$ 20 millones.

xiii) Protisa Colombia S.A. con el Banco Santander de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito (renovación) por US$ 44 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015.

xiv) 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.

xv) 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 31 de diciembre de 2013, son los siguientes montos: BRL 40,77 millones (US$ 17,41 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,14 millones (US$ 1,34 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 11,59 millones (MUS$ 4,95) 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 (MUS$ 0,43) 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.

xvi) 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$ 42,10 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 19,94 millones (US$ 8,51 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 19,84 millones (US$8,47 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 26,42 millones (US$11,28 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 9,54 millones (US$ 4,07 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,88 millón (US$ 0,38 millón) con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos Papéis 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$ 17,6 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 31 de diciembre de 2013 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 11,83 millones (US$5,05 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 11,47 millones (US$4,90 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 6,88 millones (US$2,94 millones).

xvii) 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$ 20,35 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones (US$ 4,07 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$ 10,18 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$ 6,10 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 31 de diciembre de 2013 se han recibido BRL 33,05 millones (US$ 14,11 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$ 1.071,75 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 208,67 millones (US$ 89,08 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$ 222,69 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$ 133,61 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$ 426,88 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$ 194,16 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$ 5,33 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 31 de diciembre de 2013 se han recibido BRL 193,26 millones (US$ 82,50 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$ 8,40 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones (US$ 1,68 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$ 4,20 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$ 2,52 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 31 de diciembre de 2013 se han recibido BRL 6,84 millones (US$ 2,92 millones).

xviii) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V: 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 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.

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. y sus subsidiarias 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 31 de diciembre de 2013, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS$ 13.809 (MUS$ 13.515 al 31 de diciembre de 2012).

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 Banchile / Citi, Itaú y J.P. Morgan.

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 Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Mitsubishi UFJ y J.P. Morgan.

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 y J.P. Morgan.

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

v) 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$ 311 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.

vi) 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$ 178 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) 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$ 444 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$ 133 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie “F” inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US$ 311 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 activos financieros – corriente y no corriente y en Otros pasivos financieros – no corriente.

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 ejercicio se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) 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. Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos cubiertos alcanzan a US$ 900 millones.

ii) 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 31 de diciembre de 2013 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

iii) 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 31 de diciembre de 2013 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

iv) 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 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corrientes.

v) 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 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente.

vi) 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 31 de diciembre de 2013 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.

vii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D registro N° 569 por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de CLF, a un pasivo por US$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

i) 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 31 de diciembre de 2013 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 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 31 de diciembre de 2013 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 6,2 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 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**

		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 2012							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.059.769	350.708	18.135	378.222	287.130	90.984	1.125.179
Obligaciones con el público	2.756.792	29.441	383.256	690.648	199.303	2.437.987	3.740.635
Arrendamientos financieros	80.520	2.285	11.873	15.348	25.493	74.083	129.082
Swaps y *Cross currency swaps*	17.626	3.259	5.615	14.456	3.744	-	27.074
Forwards de moneda extranjera	19.915	1.065	13.749	5.101	-	-	19.915
Pasivos de cobertura	1.749	12	268	580	889	-	1.749
Opciones	4	-	2	2	-	-	4
Total	**3.936.375**	**386.770**	**432.898**	**1.104.357**	**516.559**	**2.603.054**	**5.043.638**

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 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
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**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	17.627	-
Operaciones *forwards* de monedas	-	19.915	-
Opciones	-	4	-
Pasivos de cobertura	-	1.749	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**39.295**	**-**

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

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

Saldo al 31 de diciembre de 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**	

Saldo al 31 de diciembre de 2012		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
Proveedores	CLP	196.699	5.411	804	202.914	Mensual
Proveedores	CLF	2.045	-	-	2.045	Mensual
Proveedores	US$	134.901	13.471	968	149.340	Mensual
Proveedores	EUR	9.524	88	-	9.612	Mensual
Proveedores	ARS	31.745	1.234	166	33.145	Mensual
Proveedores	MXN	11.181	12.396	2.227	25.804	Mensual
Proveedores	SEK	38	-	-	38	Mensual
Proveedores	COP	25.664	379	2.119	28.162	Mensual
Proveedores	BRL	14.228	16.294	15.710	46.232	Mensual
Proveedores	PEN	13.686	2.861	525	17.072	Mensual
Proveedores	UYU	2.071	3.107	-	5.178	Mensual
Proveedores	GBP	23	-	-	23	Mensual
Documentos por pagar	CLP	5	-	-	5	Mensual
Documentos por pagar	MXN	10.009	-	-	10.009	Mensual
Otros por pagar	CLP	14.990	1.178	-	16.168	Mensual
Otros por pagar	US$	957	-	-	957	Mensual
Otros por pagar	EUR	122	-	-	122	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.670	-	-	6.670	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.922	-	-	6.922	Mensual
Otros por pagar	COP	3.480	-	-	3.480	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.940	-	14.764	16.704	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.590	2.517	-	5.107	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	304	304	Mensual
		489.490	**58.936**	**37.587**	**586.013**	

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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 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	183.171	-	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	62.612	50.969	US$	Menos de 360 dias	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	-	6.750	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	747	12.837	US$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	1.915	2.668	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	-	342	US$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1.189	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.129	1.110	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	23	41	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	115	75	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	-	251	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	132	178	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	224	139	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	29	38	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	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	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	34	12	CLP	30 días	Monetaria
85.633.900-9	Travel Security S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1	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	2	-	CLP	60 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	10	CLP	30 días	Monetaria
	Total pasivo corriente				**250.148**	**76.625**			
Pasivo no corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	1.494	2.122	US$	Más de 360 días	Monetaria
	Total pasivo no corriente				**1.494**	**2.122**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	**31/12/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.266	24.400
Total	**3.266**	**24.400**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	21.317	26.437
Total	**21.317**	**26.437**

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 ejercicio en las mencionadas provisiones es el siguiente:

	31/12/2013	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo inicial	24.400	1.848
Incrementos del periodo	532	3.471
Provisión utilizada	(20.107)	(10.689)
Traspaso desde Otras provisiones a largo plazo	-	30.000
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	(102)	-
Reverso de provisiones	(346)	-
Disminución por diferencias de cambio	(1.111)	(230)
Saldo final	**3.266**	**24.400**
No corriente		
Saldo inicial	26.437	78.464
Incrementos del periodo	185	6.771
Reconocimiento juicios laborales con cargo a Fibria S.A.	11.761	-
Traspaso a Cuentas por pagar	(1.955)	(26.378)
Traspaso a Otras provisiones a corto plazo	-	(30.000)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	102	-
Reverso provisión contra activos (Melhoramentos - Brasil)	(11.824)	-
Disminución por diferencias de cambio	(3.389)	(2.420)
Saldo final	**21.317**	**26.437**

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS$ 717 cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en Otras ganancias (pérdidas). En igual ejercicio de 2012 se registró un incremento de provisiones por un monto de MUS$ 10.242 cuyo efecto fue reconocido como gasto en Otras ganancias (pérdidas) por MUS$ 9.471 y como un activo en Cuentas por cobrar no corriente por MUS$ 771.

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$ 13.809. 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 a través de su agencia en Islas Cayman.

(2) Las emisiones de bonos en CLF y efectos de comercio 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 Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander – México, crédito sindicado con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

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

(5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de arrendamiento financiero sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú y Banco de Crédito de Perú.

(6) Cumplimiento por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con los Bancos Santander - Chile, Banco BBVA - Chile y BancoEstado - Chile.

(7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Corpbanca - Chile, Banco de Chile y Banco Santander - Chile.

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y las subsidiarias 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 31 de diciembre de 2013, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio 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 de los ejercicios 2012 y 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 CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. 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, 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 parte de un juicio de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Nacimiento, con una cuantía aproximada de MUS$ 345. 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 discusión.

(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 el Servicio de Impuestos Internos rechazó la reclamación interpuesta por la Sociedad, ante lo cual se presentó un recurso de apelación.

(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 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS$ 593.

(9) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto total aproximado de MUS$ 3.458.

(10) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS$ 2.214.

(11) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS$ 1.558 y laborales por una suma aproximada a MUS$ 1.431.

(12) La subsidiaria Absormex de México, ha presentado una reclamación tributaria por el monto de MUS$ 14.000, que se encuentra en fase inicial. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(13) La subsidiaria Protisa Colombia 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.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio 2013 por MUS$ 717 (MUS$ 10.242 en el año 2012) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

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$ 23.963, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 14.495 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS$ 9.468 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$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013 (MUS$ 28.939 al 31 de diciembre de 2012), 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.

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$ 128.678 al 31 de diciembre de 2013 (MUS$ 127.767 al 31 de diciembre de 2012). 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., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS$ 916.544.

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. La Compañía Matriz 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:

Provisiones por beneficios a los empleados	31/12/2013		31/12/2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Indemnización por años de servicios	2.914	59.279	2.505	56.119
Beneficios por asistencia médica	1.363	5.407	1.299	8.847
Vacaciones del personal	24.690	-	25.769	-
Otros beneficios	9.742	-	10.070	-
Totales	**38.709**	**64.686**	**39.643**	**64.966**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante el ejercicio 2013 y 2012 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

	AÑO	
	2013	2012
Conceptos	MUS$	MUS$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	7.359	8.560
Costo por intereses	3.209	3.085
Efecto de cualquier liquidación	2.251	1.586
Total cargado a resultados	**12.819**	**13.231**

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

El movimiento de este pasivo en cada ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	58.556	49.287
Costo de los servicios del ejercicio corriente	7.359	8.560
Costo por intereses	3.209	3.085
Ajuste por cálculo actuarial	4.713	-
Pagos de indemnización en el periodo	(6.227)	(5.617)
Ajuste por diferencias de cambio	(5.417)	3.309
Saldo final	**62.193**	**58.624**
Saldo Pasivo corriente	2.914	2.505
Saldo Pasivo no corriente	59.279	56.119

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo alcanzaron a un gasto por MUS$ 4.713 que se registró en el Otro resultado integral del ejercicio. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en ejercicios anteriores ascendió a MUS$ 1.367.

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	**AÑO**	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Sueldos y salarios	310.797	287.654
Aportes a la Seguridad Social	38.271	41.967
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	73.624	67.093
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.572	2.596
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	12.819	13.231
Otros gastos del personal	34.488	32.868
Total cargado a resultados	**472.571**	**445.409**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Corriente		
Anticipos de clientes	1.062	2.977
Ingresos diferidos	5.428	8.737
Otros	1.811	1.142
Total	**8.301**	**12.856**
No corriente		
Otros	950	540
Total	**950**	**540**

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 31 de diciembre de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, se incrementó por la Ganancia del ejercicio 2013, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.003.871	4.781.311
Ganancia del ejercicio	193.456	222.619
Otros cambios	1.367	(59)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**5.198.694**	**5.003.871**

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:

		2011	2012		2013	
		Saldo por realizar al 31/12/2011	Monto realizado en año 2012	Saldo por realizar al 31/12/2012	Monto realizado en año 2013	Saldo por realizar al 31/12/2013
Conceptos		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Propiedad, planta y equipo	(1)	783.685	(42.102)	741.583	(42.102)	699.481
Indemnización por años de servicio	(2)	5.272	(691)	4.581	(691)	3.890
Impuestos diferidos	(3)	(229.278)	12.318	(216.960)	12.318	(204.642)
Total		**559.679**	**(30.475)**	**529.204**	**(30.475)**	**498.729**

(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:

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	5.198.694	5.003.871
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(498.729)	(529.204)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(49.597)	(66.698)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.650.368**	**4.407.969**

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:

	31/12/2013
	MUS$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2012	(146.136)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	19.051
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(127.085)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(115.335)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**(242.420)**

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

			Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012		
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	(43.601)	(44.382)	(87.983)	37.873	28.399	66.272
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	(5.719)	(22.045)	(27.764)	(11.778)	(14.287)	(26.065)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(1.469)	(905)	(2.374)	(156)	130	(26)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US$	7.619	-	7.619	(2.020)	-	(2.020)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(4.104)	-	(4.104)	(19.866)	-	(19.866)
Otros			(729)	-	(729)	588	168	756
Total			**(48.003)**	**(67.332)**	**(115.335)**	**4.641**	**14.410**	**19.051**

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS$ 123.008 al 31 de diciembre de 2013 y de MUS$ 2.647 al 31 de diciembre de 2012). 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 2012 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 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 negativa de MUS$ 32.246 al 31 de diciembre de 2013 y 2012). El saldo corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

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 año 2013	0,9673
Ganancia por acción año 2012	1,1131

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	**AÑO**	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Ingresos mercado interno	1.095.599	1.071.329
Ingresos por exportaciones	1.563.560	1.440.101
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	250.159	236.800
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.548.402	1.460.633
Otros ingresos ordinarios	7.207	7.352
Total	**4.464.927**	**4.216.215**

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	**AÑO**	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Gastos Royalties	(27.393)	(40.128)
Provisión deterioro activos	(7.295)	(2.127)
Donaciones	(4.411)	(4.297)
Impuesto al aumento de capital CMPC Celulose Riogradense Ltda.	(1.541)	-
Provisión juicios y contingencias	(717)	(9.471)
Descuento en pago anticipado por convenio de impuestos en Brasil	-	11.902
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	500	(27.538)
Resultado en venta de activos	2.908	-
Efecto neto convenio energía eléctrica	13.200	9.204
Otros	(7.503)	(14.467)
Total	**(32.252)**	**(76.922)**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

	AÑO	
	2013	**2012**
Conceptos	**MUS$**	**MUS$**
Intereses bonos emitidos	137.218	91.325
Intereses préstamos bancarios	35.733	81.289
Intereses arriendos financieros	3.532	3.366
Otros intereses	4.288	2.175
Total	**180.771**	**178.155**

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	AÑO	
Conceptos	**2013**	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Activos en moneda extranjera	(166.896)	147.412
Pasivos en moneda extranjera	90.369	(127.770)
Total	**(76.527)**	**19.642**

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	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	308.322	232.251
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.567	3.544
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	4.885	7.871
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	15	116
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	13.775	8.081
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.155	1.996
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	14.948	9.837
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	51.715	42.499
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.323	2.237
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**399.705**	**308.432**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	15.286	33.611
Otros activos financieros, corrientes	CLF	102.136	343.757
Otros activos financieros, corrientes	BRL	-	822
Otros activos financieros, corrientes	SEK	318	-
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	378
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**117.740**	**378.568**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	10.014	20.851
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.261	1.384
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	708	610
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.236	771
Otros activos no financieros, corrientes	COP	571	291
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	5.027	2.828
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	1.245	781
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**20.063**	**27.517**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	191.024	224.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	14.886	12.696
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	59.910	57.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.909	6.386
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	26.047	26.058
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	12.909	16.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	54.714	53.819
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	75.274	81.350
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.453	10.382
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**451.126**	**488.356**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	160.462	487.850
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**160.462**	**487.850**
Inventarios	CLP	107.118	99.732
Inventarios	ARS	55.555	80.974
Inventarios	UYU	27.873	27.445
Inventarios	PEN	35.220	37.215
Inventarios	COP	25.418	25.292
Inventarios	MXN	39.038	33.849
Inventarios	BRL	40.650	31.378
Subtotal Inventarios		**330.872**	**335.885**
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	62.477	84.591
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	8.515	13.017
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.348	2.260
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	5.636	7.509
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	9.129	7.049
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	11.121	15.454
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.491	7.635
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		**108.717**	**137.515**
Total Activos, corrientes		**1.588.685**	**2.164.123**

Clase de activo	Moneda	31/12/2013 MUS$	31/12/2012 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	2.574	625
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	308.276	327.446
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	27	38
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	934	-
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	5	1
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**311.816**	**328.111**
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	40.304	28.892
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	78	101
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	484	485
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		**40.866**	**29.478**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	678.795	686.009
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		**678.795**	**686.009**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	345	320
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**345**	**320**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.594	1.992
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	777	1.133
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	871	1.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	46
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	410	641
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**3.699**	**5.074**
Plusvalía	ARS	9.023	11.964
Plusvalía	MXN	718	721
Plusvalía	BRL	50.922	58.377
Subtotal Plusvalía		**60.663**	**71.062**
Propiedades, planta y equipo	CLP	246.596	234.114
Propiedades, planta y equipo	ARS	91.126	110.625
Propiedades, planta y equipo	UYU	45.384	50.692
Propiedades, planta y equipo	PEN	118.034	110.039
Propiedades, planta y equipo	COP	97.585	103.500
Propiedades, planta y equipo	MXN	160.941	150.591
Propiedades, planta y equipo	BRL	273.514	269.447
Subtotal Propiedades, planta y equipo		**1.033.180**	**1.029.008**
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	3.027	6.366
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	23.206	4.638
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		**26.233**	**11.004**
Activos por impuestos diferidos	CLP	2.509	12.744
Activos por impuestos diferidos	ARS	20	9
Activos por impuestos diferidos	UYU	621	653
Activos por impuestos diferidos	COP	14.015	14.671
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.772	6.923
Activos por impuestos diferidos	BRL	10.921	2.023
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**36.858**	**37.023**
Total de activos, no corrientes		**2.193.285**	**2.197.089**

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:

		31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
		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	-	-	-	900	8.659	9.559
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	147.800	14.482	162.282	17.644	18.086	35.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	281	2.985	3.266	34	1.595	1.629
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	30.933	4.416	35.349	12.434	4.531	16.965
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	-	-	-	4.658	-	4.658
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	9.934	-	9.934	15.238	-	15.238
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	1.887	6.244	8.131	3.185	7.462	10.647
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	13.556	-	13.556	11.468	-	11.468
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**204.391**	**28.127**	**232.518**	**65.561**	**40.333**	**105.894**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	172.935	188	173.123	218.283	804	219.087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	2.042	-	2.042	2.045	-	2.045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	6.678	158	6.836	9.734	-	9.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	40.063	84	40.147	39.649	166	39.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	10.166	167	10.333	29.523	2.119	31.642
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	6.778	201	6.979	5.178	304	5.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	22.400	125	22.525	21.654	525	22.179
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	31.671	3.580	35.251	40.508	2.227	42.735
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	71.432	14.754	86.186	32.462	30.474	62.936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	586	176	762	23	-	23
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	83	-	83	38	-	38
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**364.834**	**19.433**	**384.267**	**399.097**	**36.619**	**435.716**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.610	-	3.610	5.719	-	5.719
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**3.610**	-	**3.610**	**5.719**	-	**5.719**
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.199	3.199	-	4.510	4.510
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	-	-	-	28	28
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	**3.199**	**3.199**	-	**4.538**	**4.538**
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	12.816	12.816	-	10.065	10.065
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	915	915	-	7.666	7.666
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	-	-	-	39	39
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.929	1.929	-	3.487	3.487
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	-	-	-	363	363
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	1.573	1.573	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	40	40	-	64	64
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	**17.273**	**17.273**	-	**21.684**	**21.684**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	22.699	22.699	-	23.664	23.664
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.349	2.349	-	3.123	3.123
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	366	366	-	380	380
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	11.701	11.701	-	11.021	11.021
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	11	11	-	58	58
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.548	1.548	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	202	202	-	77	77
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**38.876**	**38.876**	-	**40.026**	**40.026**
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	-	-	-	2	2
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	7	7	-	70	70
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	778	778	-	493	493
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	47	47	-	30	30
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	12	12	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	**844**	**844**	-	**595**	**595**
Total pasivos, corrientes		**572.835**	**107.752**	**680.587**	**470.377**	**143.795**	**614.172**

		31 de diciembre de 2013				31 de diciembre de 2012			
Clase de pasivo	**Moneda**	**Más de 1 año hasta 3 años**	**Más de 3 años hasta 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**	**Más de 1 año hasta 3 años**	**Más de 3 años hasta 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	356.439	41.243	703.735	1.101.417	535.518	44.172	775.819	1.355.509
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	35	-	35	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	8.161	-	-	8.161	8.331	-	-	8.331
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	8.561	14.344	-	22.905	9.831	18.286	-	28.117
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	88.330	52.950	49.502	190.782	-	-	90.984	90.984
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**461.491**	**108.572**	**753.237**	**1.323.300**	**553.680**	**62.458**	**866.803**	**1.482.941**
Otras provisiones a largo plazo	BRL	9.468	-	-	9.468	26.437	-	-	26.437
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**9.468**	-	-	**9.468**	**26.437**	-	-	**26.437**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	416.874	416.874	-	-	402.748	402.748
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	48.153	48.153	-	-	55.522	55.522
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	11.556	11.556	-	-	8.966	8.966
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	118.482	118.482	-	-	62.531	62.531
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	**595.065**	**595.065**	-	-	**529.767**	**529.767**
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	525	525	-	-	902	902
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	14.132	14.132	-	-	21.663	21.663
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	**14.657**	**14.657**	-	-	**22.565**	**22.565**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.496	6.496	51.969	64.961	6.731	6.731	53.846	67.308
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	345	-	-	345	261	-	-	261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	391	-	-	391	291	-	-	291
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.185	1.185	9.478	11.848	1.921	1.921	15.364	19.206
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	79	-	-	79	-	-	-	-
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**8.496**	**7.681**	**61.447**	**77.624**	**9.204**	**8.652**	**69.210**	**87.066**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	-	-	-	445	-	-	445
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-	-	-	**445**	-	-	**445**
Total Pasivos, no corrientes		**479.455**	**116.253**	**1.424.406**	**2.020.114**	**589.766**	**71.110**	**1.488.345**	**2.149.221**

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	497.444	84.568
Utilidades con crédito del 17%	3.015	1.308.870
Utilidades con crédito del 16,5%	236.502	221.103
Utilidades con crédito del 16%	139.215	148.600
Utilidades con crédito del 15%	207.140	252.445
Utilidades con otros créditos	1.226.575	3.218
Utilidades sin créditos	126.180	570.847
Total FUT	**2.436.071**	**2.589.651**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	392.922	419.409
Total FUNT	**392.922**	**419.409**

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

Gasto por impuesto a las ganancias	AÑO	
	2013	2012
	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(80.698)	(55.543)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	1.140	3.534
Ajustes año anterior y otros impuestos	(78)	(600)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(79.636)**	**(52.609)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(67.423)	29.009
Efecto en impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria (Nota 21)	-	(66.610)
Total impuestos diferidos	**(67.423)**	**(37.601)**
Gasto por impuesto a las ganancias	**(147.059)**	**(90.210)**

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre, es el siguiente:

Gasto por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	AÑO 2013 MUS$	AÑO 2012 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(16.677)	(18.589)
Impuesto corriente nacional	(62.959)	(34.020)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(79.636)**	**(52.609)**
Impuesto diferido extranjero	(42.278)	(16.184)
Impuesto diferido nacional	(25.145)	(21.417)
Total impuestos diferidos	**(67.423)**	**(37.601)**
Gasto por impuesto a las ganancias	**(147.059)**	**(90.210)**

La conciliación del Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de diciembre, es la siguiente:

	AÑO 2013 MUS$	AÑO 2012 MUS$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**340.731**	**313.873**
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(68.146)	(62.775)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(1.480)	(1.476)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(15.312)	9.061
Efecto de años anteriores en impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria	-	(66.610)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(22.867)	19.220
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(44.880)	(38.351)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	5.626	50.721
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(147.059)**	**(90.210)**

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

Conceptos	AÑO 2013 %	AÑO 2012 %
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	20,00	20,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	0,43	0,47
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	4,49	(2,89)
Efecto de años anteriores en impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria	-	21,22
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	6,71	(6,12)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	13,17	12,22
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(1,64)	(16,16)
Tasa impositiva media efectiva	**43,16**	**28,74**

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$ 67.747 con cargo a resultado a diciembre de 2013, de los cuales MUS$ 22.867 son nacionales y MUS$ 44.880 son de subsidiarias extranjeras y un abono de MUS$ 19.131 a diciembre de 2012, de los cuales un cargo por MUS$ 19.220 son nacionales y un abono de MUS$ 38.351 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 ejercicios 2013 y 2012:

Conceptos	AÑO	
	2013	2012
	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	**2.214.555**	**2.171.001**
Sueldos y salarios	310.797	287.654
Aportes a la seguridad social	38.271	41.967
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	73.624	67.093
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.572	2.596
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	12.819	13.231
Otros gastos de personal	34.488	32.868
Remuneraciones y otros del personal	**472.571**	**445.409**
Gasto por depreciación	307.369	295.974
Gasto por amortización	1.311	1.248
Depreciaciones y amortizaciones	**308.680**	**297.222**
Gastos de administración y comercialización	310.829	280.220
Gastos de investigación y desarrollo	4.900	1.963
Gastos de administración y comercialización	**315.729**	**282.183**
Gastos variables de ventas	450.321	448.891
Gastos de mantención	181.650	152.913
Otros gastos varios de operación	13.109	10.018
Otros gastos por naturaleza	**645.080**	**611.822**
Total gastos por naturaleza	**3.956.615**	**3.807.637**

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$ 2.970 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US$ 2.111 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2013 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	**Millones de US$**
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	1.860
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	69
Planta co-generación energía - Altamira - México	34
Planta co-generación energía - Talagante - Chile	33

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 ejercicio se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de activo fijo.

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

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 55,50% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	462.072.455
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	452.395.317
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664
Forestal Bureo S.A.	101.135.058
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870
Coindustria Ltda.	43.850.772
Forestal y Minera Ebro Ltda.	10.749.488
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.381.907
Viecal S.A.	6.176.559
Forestal Peumo S.A.	4.884.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.670.168
Forestal Choapa S.A.	2.215.599
Puertos y Logística S.A.	1.401.288
Eliodoro Matte Larraín	1.127.725
Bernardo Matte Larraín	913.285
Patricia Matte de Larraín	913.275
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	587.094
Jorge Gabriel Larraín Bunster	128.102
Total	1.318.227.856
Control sobre acciones en circulación	**55,50%**

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.

39.3. 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: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2012 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	19.000	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.836	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MS$ 17
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	341.339	730.778	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 1.405; 12/2012 ingresos por MUS$ 3.416
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	437	-	Los efectos en resultados fueron: 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	35.226	33.802	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	116	1.204	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 42; 12/2012 gastos por MUS$ 188
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	3.507	3.009	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 5; 12/2012 ingresos por MUS$ 3
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	6.016	5.352	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 4.653; 12/2012 ingresos por MUS$ 5.352
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	3.913	3.314	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 5; 12/2012 ingresos por MUS$ 39
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	78.673	267.420	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 5.082; 12/2012 ingresos por MUS$ 17.164
				Operaciones *forwards*	Transacción financiera	78.247	35.641	Los efectos en resultados fueron: 13/2013 gastos por MUS$ 1.237; 12/2012 gastos por MUS$ 5.269
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	11.679	12.549	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 3.247; 12/2012 ingresos por MUS$ 3.737
				Exportaciones y cobranza de exportaciones	Transacción comercial	-	12	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 sin efectos en resultados
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	32.791	38.165	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 32.791; 12/2012 gastos por MUS$ 38.165
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	529.025	426.389	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 31.438; 12/2012 ingresos por MUS$ 23.173
				Venta de servicios	Transacción comercial	7.174	2.266	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 6.107; 12/2012 ingresos por MUS$ 1.925
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de papel	Transacción comercial	1.027	711	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	8.058	18.764	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 8; 12/2012 gastos por MUS$ 36
				Venta de productos	Transacción comercial	824	3.534	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 126; 12/2012 ingresos por MUS$ 476
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.135	1.541	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 965; 12/2012 ingresos por MUS$ 1.310
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	61.736	45.119	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 3.992; 12/2012 ingresos por MUS$ 2.821
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	259.542	264.920	Producto de inventario
				Venta de madera y productos	Transacción comercial	-	29	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS$ 2
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	10.636	28.888	Sin efectos en resultados
				Arriendos	Transacción comercial	6	6	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 6; 12/2012 gastos por MUS$ 6
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	393.795	406.521	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 27.074; 12/2012 ingresos por MUS$ 23.895
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	3.193	3.153	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 2.714; 12/2012 ingresos por MUS$ 2.672
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	50.094	2.287	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	Saldo promedio de préstamos	Transacción financiera	63.874	74.940	Sin efectos en resultados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de CMPC, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2012 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	506.122	37.507	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 126; 12/2012 ingresos por MUS$ 113
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	10.000	Sin efectos en resultados
				Venta moneda exranjera	Transacción financiera	47.000	25.902	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 19; 12/2012 gastos por MUS$ 3
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.549	1.438	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	693	642	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 483; 12/2012 ingresos por MUS$ 448
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	606	977	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 221; 12/2012 ingresos por MUS$ 405
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	1.019	1.062	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 277; 12/2012 ingresos por MUS$ 202
				Compra de productos	Transacción comercial	30.633	15.337	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	547	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	3.585	Producto de inventario
			Chile	Venta de productos	Transacción comercial	356	-	Los efectos en resultados fueron: 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	12.536	13.811	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 12.536; 12/2012 gastos por MUS$ 13.811
				Venta de electricidad	Transacción comercial	1.182	692	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 81; 12/2012 gastos por MUS$ 337
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	763	-	Los efectos en resultados fueron: 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	1.789	2.790	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 757; 12/2012 ingresos por MUS$ 776
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	37.728	47.296	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 37.728; 12/2012 gastos por MUS$ 47.296
				Venta de electricidad	Transacción comercial	18.590	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 10.193
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	9.357	10.143	Producto de inventario

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de CMPC, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2012 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	2.432	2.126	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 2.432; 12/2012 gastos por MUS$ 2.126
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.363	1.376	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 1.363; 12/2012 gastos por MUS$ 1.376
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	331	452	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 331; 12/2012 gastos por MUS$ 452
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	-	2.411	Sin efectos en resultados
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.407	1.368	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 26; 12/2012 ingresos por MUS$ 130
				Compra de madera	Transacción comercial	19	289	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	489	697	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 341; 12/2012 ingresos por MUS$ 390
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	41.819	44.558	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 41.819; 12/2012 gastos por MUS$ 44.558
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	367	1.179	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	286	367	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 117; 12/2012 ingresos por MUS$ 147
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	2.046	1.980	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 2.046; 12/2012 gastos por MUS$ 1.980
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.822	2.907	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 933; 12/2012 ingresos por MUS$ 682
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	342	253	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 146; 12/2012 ingresos por MUS$ 90
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	7.153	8.485	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 7.153; 12/2012 gastos por MUS$ 8.485

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 ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

Las transacciones con Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A. corresponden a la intermediación en colocación de acciones propias y con Bice Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por ahorro previsional voluntario retenido a trabajadores de algunas subsidiarias.

Las transacciones con Controladora de Plagas Forestales S.A. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

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 Celco 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., y Compañía Portuaria Andalien 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 Empresa Constructora Precon S.A. corresponden a la construcción de bodegas.

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 Empresas 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. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2013 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 por MUS$ 11.026 (MUS$ 81.254 durante el año 2012).

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

Sociedades:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes y ahorros de energía.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS$ 11.026 (MUS$ 33.552 acumulado a diciembre de 2012)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS$ 2.721
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2014

Concepto del desembolso:
Cartulinas CMPC S.A. proyecta reducir el consumo de energía eléctrica mediante la optimización del proceso de producción de pulpa BTMP. Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. poseen 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. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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 ejercicio:	MUS$ 831
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS$ 137.100
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto de 2015

Concepto del desembolso:
Las Plantas antes indicadas proyectan lograr atender un porcentaje relevante de sus consumos de energía eléctrica mediante generación propia, a base de cogeneración con gas natural, lo que unido a un proceso productivo con tecnología de punta, garantiza el mejoramiento del desempeño ambiental de dichas plantas.

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. En Inversiones 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

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