



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**correspondientes al periodo de tres meses
terminado al 31 de marzo de 2014**

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

El presente documento consta de:

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



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	4 -
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5 -
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	6 -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	7 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	8 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	13 -
2.1. Bases de preparación.....	13 -
2.2. Bases de presentación.....	14 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos	15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	17 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)	18 -
2.7. Activos intangibles.....	18 -
2.8. Plusvalía.....	19 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	20 -
2.10. Instrumentos financieros.....	20 -
2.11. Instrumentos de cobertura	22 -
2.12. Inventarios.....	23 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	24 -
2.15. Capital emitido	24 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	24 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	25 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	25 -
2.19. Beneficios a los empleados	25 -
2.20. Provisiones	26 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	26 -
2.22. Arrendamientos.....	27 -
2.23. Distribución de dividendos	28 -
2.24. Medio ambiente	28 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	28 -
2.26. Gastos en publicidad	28 -
2.27. Ganancias por acción.....	28 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios	28 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	29 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	38 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES	40 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	40 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	41 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	48 -
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	56 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	57 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	60 -
NOTA 12 - INVENTARIOS	61 -
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	61 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 63 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 64 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	- 66 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 68 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA	- 69 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 70 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 73 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 77 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 80 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 99 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 101 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 102 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 107 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 109 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO	- 109 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	- 110 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 111 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 113 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 115 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 115 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 116 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 116 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES.....	- 121 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	- 124 -
NOTA 38 - COMPROMISOS	- 124 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 125 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE.....	- 131 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 132 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2014 (no auditado) MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 (auditado) MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	886.948	927.249
Otros activos financieros, corrientes	8	68.480	185.366
Otros activos no financieros, corrientes	9	19.327	24.572
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	923.101	917.235
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.364	2.209
Inventarios	12	1.060.244	1.057.951
Activos biológicos, corrientes	13	252.634	251.568
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	101.020	122.630
Total Activos, corrientes		3.314.118	3.488.780
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.405	2.083
Otros activos no financieros, no corrientes	9	312.742	318.596
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	43.394	40.946
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	495	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.464	14.904
Plusvalía	18	132.412	132.291
Propiedades, planta y equipo	19	6.959.615	6.810.573
Activos biológicos, no corrientes	13	3.309.836	3.306.716
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	37.509	26.233
Activos por impuestos diferidos	21	44.933	46.072
Total Activos, no corrientes		10.856.805	10.699.074
Total de Activos		14.170.923	14.187.854
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	518.149	378.138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	583.940	646.865
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	7.593	5.199
Otras provisiones a corto plazo	25	2.940	3.382
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	48.371	30.493
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	37.655	46.079
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	33.250	28.044
Total Pasivos, Corrientes		1.231.898	1.138.200
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.410.827	3.582.714
Otras provisiones a largo plazo	25	23.574	21.317
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.025.825	1.024.778
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	13.918	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	79.891	82.655
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.619	3.764
Total Pasivos, no corrientes		4.557.654	4.729.885
Total de Pasivos		5.789.552	5.868.085
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.246.027	1.246.027
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	7.217.467	7.171.047
Primas de emisión	28	(39.313)	(39.313)
Otras reservas	30	(46.953)	(62.237)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.377.228	8.315.524
Participaciones no controladoras		4.143	4.245
Total Patrimonio		8.381.371	8.319.769
Total de Patrimonio y Pasivos		14.170.923	14.187.854

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
Por el período terminado al 31 de marzo de 2014											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	1.246.027	(39.313)	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
Saldo inicial reexpresado	1.246.027	(39.313)	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	46.420	46.420	(1)	46.419
Otro resultado integral	-	-	(21.083)	36.470	-	(103)	15.284	-	15.284	-	15.284
Resultado integral	-	-	(21.083)	36.470	-	(103)	15.284	46.420	61.704	(1)	61.703
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(101)	(101)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(21.083)	36.470	-	(103)	15.284	46.420	61.704	(102)	61.602
Saldo final al 31/03/2014 (no auditado)	1.246.027	(39.313)	(200.210)	(87.646)	(8.709)	249.612	(46.953)	7.217.467	8.377.228	4.143	8.381.371
Por el período terminado al 31 de marzo de 2013											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	746.027	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Saldo inicial reexpresado	746.027	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	84.220	84.220	95	84.315
Otro resultado integral	-	-	14.274	(10.757)	-	2.312	5.829	-	5.829	-	5.829
Resultado integral	-	-	14.274	(10.757)	-	2.312	5.829	84.220	90.049	95	90.144
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(24.080)	(24.080)	-	(24.080)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Total de cambios en patrimonio	-	-	14.274	(10.757)	-	2.312	5.829	60.140	65.969	79	66.048
Saldo final al 31/03/2013 (no auditado)	746.027	-	(65.785)	(8.359)	-	275.710	201.566	7.098.688	8.046.281	4.801	8.051.082
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	746.027	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Saldo inicial reexpresado	746.027	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	195.706	195.706	(73)	195.633
Otro resultado integral	-	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	-	(256.010)	-	(256.010)
Resultado integral	-	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	195.706	(60.304)	(73)	(60.377)
Emisión de patrimonio	500.000	(39.313)	-	-	-	-	-	-	460.687	-	460.687
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(65.171)	(65.171)	-	(65.171)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(1.964)	-	(1.964)	1.964	-	(404)	(404)
Total de cambios en patrimonio	500.000	(39.313)	(99.068)	(126.514)	(8.709)	(23.683)	(257.974)	132.499	335.212	(477)	334.735
Saldo final al 31/12/2013 (auditado)	1.246.027	(39.313)	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2014	2013
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.179.044	1.193.670
Costo de ventas		(922.096)	(971.288)
Ganancia Bruta		256.948	222.382
Otros ingresos, por función	13	47.325	51.903
Costos de distribución		(59.288)	(60.644)
Gastos de administración		(52.438)	(53.390)
Otros gastos, por función		(48.062)	(47.681)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(20.616)	14.653
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		123.869	127.223
Ingresos financieros		4.604	6.202
Costos financieros	34	(43.615)	(41.638)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(35)	2.631
Diferencias de cambio	35	20.193	(13.419)
Resultado por unidades de reajuste		(10.259)	(1.016)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		94.757	79.983
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(48.338)	4.332
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		46.419	84.315
Ganancia (pérdida)		46.419	84.315
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		46.420	84.220
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(1)	95
Ganancia (pérdida)		46.419	84.315
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0195	0,0379
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0195	0,0379
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0195	0,0379
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0195	0,0379
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		46.419	84.315
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(21.083)	14.274
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(21.083)	14.274
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		40.713	(9.789)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.195)	(3.657)
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		(3.048)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		36.470	(13.446)
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		(103)	2.312
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		15.284	3.140
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		-	2.689
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		-	2.689
Otro resultado integral		15.284	5.829
Resultado integral		61.703	90.144
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		61.704	90.049
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(1)	95
Resultado integral		61.703	90.144

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

	Por el trimestre terminado al 31	
	de marzo de	
	2014	2013
Nota N°	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.300.527	1.363.551
Otros cobros por actividades de operación	56.454	69.422
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(999.610)	(1.067.039)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(106.504)	(130.925)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(114)	(1.062)
Otros pagos por actividades de operación	(51.529)	(49.901)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	199.224	184.046
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(13.871)	(21.081)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	185.353	162.965
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	267	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(307.766)	(130.544)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	1.731	1.241
Compras de otros activos a largo plazo	(11.649)	(13.948)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(35.532)	(5.923)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	22.739	1.930
Intereses recibidos	4.336	6.217
Otras entradas (salidas) de efectivo	93.601	4.951
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(232.273)	(136.076)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	199.088	156.957
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	40.085	-
Reembolsos de préstamos	(185.857)	(146.143)
Dividendos pagados	(37)	(79)
Intereses pagados	(37.132)	(39.116)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	16.147	(28.381)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(30.773)	(1.492)
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	(9.528)	4.017
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.301)	2.525
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8 927.249	431.242
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8 886.948	433.767

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,64% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante “CMPC”, “Empresas CMPC” o “la Compañía”) se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de cuatro centros de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. Un Holding Central es responsable de la coordinación estratégica y proporciona funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

CMPC posee sobre 633 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 475 mil hectáreas están localizadas en Chile, 56 mil hectáreas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 37 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción cercana al 76% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y sobre un 24% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2014 CMPC está formado por 58 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 54 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 31 de marzo de 2014 alcanza a MUS\$ 8.779.607 (MUS\$ 8.743.793 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	99,9000	0,1000	100,0000	99,9000	0,1000	100,0000
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	76,4888	76,4888	0,0000	75,8776	75,8776
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.		Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.		Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.		Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.		Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.		Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.		Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos CMPC Ltda.		Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.		Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.		Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administracao Florestal Ltda.		Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.		Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.		Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.		Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.		Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.		Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.		Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.		Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.		Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV		México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de CV		México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV		México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV		México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV		México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A.		México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.		Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.		Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.		Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.		Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.		Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguay a S.A. (Ipusa)		Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.		Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ubicada en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, paralizó sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica a un nivel que no permitió su operación en términos económicamente rentables, decisión comunicada como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de septiembre de 2013 (ver nota 19). Las pérdidas netas por US\$ 40 millones por ajustes de activos y pasivos se presentaron en Otras ganancias (pérdidas) y Gasto por impuestos a las ganancias en el Estado de resultados al 31 de diciembre de 2013.

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

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

ii) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 70.000 (MBRL 167.914), el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,97% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,03%.

iii) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 15.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

iv) 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%.

v) 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%).

vi) 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 S.A. 0,04%.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

viii) 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%.

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 CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2014 alcanza a 16.673 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	23	697	1.843	2.563
Celulosa	29	954	1.011	1.994
Papeles	45	96	3.529	3.670
Tissue	69	2.302	5.685	8.056
Otros	14	345	31	390
Totales	180	4.394	12.099	16.673

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 alcanzó a 16.737 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.

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 Empresas CMPC S.A. y de sus sociedades subsidiarias.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 marzo de 2014, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y sus notas explicativas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2013, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 8 de mayo 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,46 y 0,46 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de marzo de 2014 a 3.066 millones de dólares y a 3.180 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 8.230 millones de dólares al 31 de marzo de 2014 y a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2014, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2013, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de marzo de 2014 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

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 Empresas CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (*goodwill*). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente 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 CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la Matriz.

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

c) Asociadas

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los Segmentos así determinados, 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 CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, son presentados bajo el concepto "Otros" y no representan montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de CMPC

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

- a) Los activos, 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 31 de marzo de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

Moneda		31/03/2014		31/12/2013		31/03/2013	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	551,18	551,76	524,61	495,31	472,03	472,50
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	8,00	7,63	6,52	5,48	5,12	5,02
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,81	2,80	2,70	2,59	2,57
Peso mexicano	MXN	13,08	13,23	13,08	12,77	12,35	12,66
Peso uruguayo	UYU	22,58	22,20	21,42	20,47	18,93	19,15
Peso colombiano	COP	1.969,45	2.005,65	1.926,83	1.868,80	1.832,20	1.791,32
Euro	EUR	0,73	0,73	0,72	0,75	0,78	0,76
Real brasileño	BRL	2,26	2,36	2,34	2,16	2,01	2,00

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

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos incluidos en este rubro, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

2.10. Instrumentos financieros

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

(a) Cobertura del valor razonable

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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Metodologías de valorización:

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 CMPC considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de actividades ordinarias.

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- "FOB (*Free on Board*) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

Los 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, 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 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 y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Cabe señalar que 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 CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 28% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 270 clientes en 44 países de Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

3.2. Riesgo financiero

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo 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 63% 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 marzo de 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 2017.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 1.332 millones al 31 de marzo de 2014 (US\$ 1.969 millones al 31 de diciembre de 2013). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 133 millones respectivamente (US\$ 197 millones al 31 de diciembre de 2013). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	160.652	(160.652)	219.114	(219.114)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(27.502)	27.502	(22.256)	22.256
Efecto neto en Patrimonio	133.150	(133.150)	196.858	(196.858)

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

CMPC tiene pasivos financieros a tasa de interés flotante por un monto de US\$ 194 millones al 31 de marzo de 2014 (US\$ 318 millones al 31 de diciembre de 2013) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,51% al 31 de marzo de 2014 y 1,75% al 31 de diciembre de 2013) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,29 millones (US\$ 0,56 millones al 31 de diciembre de 2013).

b) Riesgo de crédito

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	31/03/2014	31/12/2013
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	62%	60%
Sin cobertura	38%	40%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual periodo alcanza un 0,05% de las ventas (0,16% de las ventas en el año 2013).

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/03/2014		31/12/2013	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	17,30%	155.811	17,49%	191.377
Banco BCI - Estados Unidos	13,19%	118.813	13,19%	144.204
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	11,88%	106.913	11,79%	128.904
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	9,35%	84.185	6,33%	69.192
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	8,27%	74.506	3,92%	42.886
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,21%	37.956	3,45%	37.732
Banco Security - Chile	4,10%	36.906	4,58%	50.017
Banco Bradesco - Brasil	3,98%	35.887	0,04%	411
BNP Paribas - Estados Unidos	3,83%	34.503	3,16%	34.501
Banco Corpbanca - Chile	3,54%	31.900	1,46%	15.935
Banco BBVA - Estados Unidos	3,33%	30.007	2,15%	23.502
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	2,96%	26.697	-	-
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	2,31%	20.770	-	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	2,07%	18.628	9,82%	107.347
Banco de Crédito del Perú	1,74%	15.664	0,42%	4.576
Banco de Chile	1,20%	10.802	2,90%	31.663
Citibank London - Inglaterra	0,94%	8.497	0,30%	3.253
BancoEstado - Chile	0,90%	8.076	1,05%	11.454
Banco HSBC - México	0,77%	6.965	0,47%	5.132
Banco BCI - Chile	0,62%	5.600	3,00%	32.809
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,60%	5.366	0,06%	661
Banco Santander - México	0,59%	5.288	0,76%	8.344
Banco Itaú - Brasil	0,57%	5.120	0,09%	935
Banco Santander - Brasil	0,53%	4.732	4,06%	44.426
Banco do Brasil - Brasil	0,50%	4.513	0,39%	4.211
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	0,24%	2.143	0,03%	318
Banco Itaú - Chile	0,20%	1.824	1,08%	11.828
Banco BBVA - Perú	0,14%	1.284	0,82%	8.913
Banco BBVA Bancomer - México	0,06%	519	0,05%	580
BNP Paribas - Francia	0,03%	270	0,03%	312
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	208	0,02%	210
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	138	0,01%	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	68	0,01%	68
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,00%	24	0,06%	678
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,00%	14	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,00%	6	0,00%	6
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	4
Banco BBVA - Chile	-	-	5,03%	55.015
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	0,00%	9
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	-	-	1,98%	21.600
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,00%	31
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,00%	7
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,00%	23
Subtotal	100,00%	900.607	100,00%	1.093.212
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		56.226		21.486
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		956.833		1.114.698

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos 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 CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones se incluyen terremotos, incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, inundaciones, sequías, terrorismo y conflictos laborales.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de 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 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 CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto del orden del 10% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado *spot*. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

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

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

La Fundación CMPC tiene por misión fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Empresas CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. 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 reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 94 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 CMPC

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

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 sobre un 65% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 25% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 13% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde 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 CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios. En Chile, el gobierno ha presentado un proyecto de Ley que modifica el sistema tributario aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas y eliminando incentivos a la reinversión de utilidades que han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 9,3% (9,3% en 2013).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 4,4% (4,4% en 2013).

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

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

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

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Sin determinar
Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Sin determinar
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8. NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 Y NIC 40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados 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, 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 2012 se presentaban separadamente. Adicionalmente las cifras de los segmentos Forestal y Celulosa del año 2013 fueron actualizadas para reflejar los segmentos operativos de los negocios donde participa CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sus subsidiarias. en Brasil.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

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

CMPC posee actualmente sobre 633 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 475 mil hectáreas están localizadas en Chile, 56 mil hectáreas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 37 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de m³ anuales de madera aserrada, de los cuales exporta aproximadamente un 45%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles, Chile, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil m³ de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y aproximadamente el 89% de su producción es exportada, y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), recientemente ampliada para llegar a una capacidad de producción de 500 mil m³ anuales, que exporta aproximadamente el 75% de su producción.

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

Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,7 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La compra de la Planta de Guaíba en Brasil a mediados de diciembre de 2009 incrementó la capacidad total de producción de celulosa de CMPC en 400 mil toneladas anuales. En esta Planta, CMPC está ejecutando un proyecto de inversión por US\$ 2.100 millones destinado a la construcción de una segunda línea de producción de celulosa de 1,3 millones de toneladas por año, la cual debería iniciar su producción en el año 2015.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 380 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

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

Papeles

Esta área de negocio está compuesta por once subsidiarias. 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados acumulados al 31 de marzo de 2014 y 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS					Otros	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos			
Acumulado al 31 de marzo de 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	120.161	354.548	264.939	439.396	1.179.044	-	-	1.179.044
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	85.184	95.045	13.120	754	194.103	10.574	(204.677)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	205.345	449.593	278.059	440.150	1.373.147	10.574	(204.677)	1.179.044
Costo de ventas	(219.264)	(335.006)	(222.522)	(321.220)	(1.098.012)	(458)	176.374	(922.096)
Costos de distribución	(26.914)	(7.734)	(7.040)	(38.901)	(80.589)	-	21.301	(59.288)
Costos de administración	(7.725)	(12.539)	(11.686)	(15.594)	(47.544)	(15.423)	10.529	(52.438)
Materias primas y consumibles utilizados	(148.955)	(242.067)	(197.268)	(303.995)	(892.285)	(448)	170.574	(722.159)
Gastos por beneficios a los empleados	(18.261)	(24.178)	(22.527)	(56.864)	(121.830)	(6.008)	-	(127.838)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(7.927)	(50.191)	(12.154)	(16.100)	(86.372)	(443)	1.886	(84.929)
Ingresos por intereses	21	736	2.808	1.111	4.676	55.088	(55.160)	4.604
Gastos por intereses	(10.692)	(30.757)	(5.484)	(13.203)	(60.136)	(38.639)	55.160	(43.615)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	2.082	(796)	1.676	(7.565)	(4.603)	(13.525)	(2.488)	(20.616)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(8.589)	(30.817)	(1.000)	(19.657)	(60.063)	2.924	(2.488)	(59.627)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	11	(46)	-	-	(35)	-	-	(35)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(6.518)	(14.025)	(11.069)	(4.771)	(36.383)	(11.955)	-	(48.338)
EBITDA determinado por segmento (1)	25.699	141.964	45.468	41.297	254.428	(4.864)	551	250.115
Ganancia (pérdida) operacional (2)	(4.111)	91.773	33.314	25.197	146.173	(5.307)	3.619	144.485
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	11.654	104.001	38.839	(20.852)	133.642	57.628	(96.513)	94.757
GANANCIA (PÉRDIDA)	5.136	89.976	27.770	(25.623)	97.259	45.673	(96.513)	46.419
Acumulado al 31 de marzo de 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	129.349	331.084	283.883	449.354	1.193.670	-	-	1.193.670
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	89.670	58.972	9.531	800	158.973	11.038	(170.011)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	219.019	390.056	293.414	450.154	1.352.643	11.038	(170.011)	1.193.670
Costo de ventas	(224.820)	(331.948)	(235.072)	(319.138)	(1.110.978)	(402)	140.092	(971.288)
Costos de distribución	(29.973)	(7.035)	(7.893)	(39.960)	(84.861)	(17)	24.234	(60.644)
Costos de administración	(8.570)	(11.641)	(12.502)	(15.891)	(48.604)	(15.738)	10.952	(53.390)
Materias primas y consumibles utilizados	(163.652)	(241.758)	(239.401)	(300.235)	(945.046)	(402)	165.936	(779.512)
Gastos por beneficios a los empleados	(16.929)	(25.593)	(26.246)	(60.518)	(129.286)	(6.639)	-	(135.925)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(5.931)	(51.040)	(12.757)	(17.544)	(87.272)	(307)	1.836	(85.743)
Ingresos por intereses	6	509	2.090	910	3.515	53.449	(50.762)	6.202
Gastos por intereses	(8.447)	(28.559)	(6.721)	(11.485)	(55.212)	(37.188)	50.762	(41.638)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	1.734	11.466	1.253	(13.432)	1.021	16.251	(2.619)	14.653
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(6.707)	(16.584)	(3.378)	(24.007)	(50.676)	32.512	(2.619)	(20.783)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	13	(6)	-	-	7	2.624	-	2.631
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	6.480	3.034	(3.595)	(2.244)	3.675	657	-	4.332
EBITDA determinado por segmento (1)	24.827	88.005	46.069	54.679	213.580	(4.816)	3.417	212.181
Ganancia (pérdida) operacional (2)	4.721	36.965	33.312	37.135	112.133	(5.123)	5.560	112.570
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(2.354)	5.254	26.240	16.979	46.119	82.859	(48.995)	79.983
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.126	8.288	22.645	14.735	49.794	83.516	(48.995)	84.315

(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 CMPC e Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Otros	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos			
Acumulado al 31 de marzo de 2014								
Activos	5.809.731	4.286.742	1.569.346	2.136.218	13.802.037	5.381.965	(5.013.079)	14.170.923
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	312	183	-	-	495	-	-	495
Incrementos de activos no corrientes	30.432	222.177	8.635	39.226	300.470	10	-	300.480
Pasivos	1.602.255	3.365.032	563.693	1.499.973	7.030.953	3.556.183	(4.797.584)	5.789.552
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(762)	-	(381)	(147)	(1.290)	-	-	(1.290)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	6	231	265	-	502	-	-	502
Flujos de efectivo por actividades de operación	20.806	113.261	34.081	(880)	167.268	18.085	-	185.353
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(38.346)	(241.399)	(36.594)	(22.058)	(338.397)	89.537	16.587	(232.273)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	19.284	159.325	2.421	26.097	207.127	(174.393)	(16.587)	16.147
Acumulado al 31 de marzo de 2013								
Activos	5.787.868	3.670.716	1.700.834	2.310.234	13.469.652	5.042.738	(4.588.997)	13.923.393
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	261	141	-	-	402	96.945	-	97.347
Incrementos de activos no corrientes	46.314	28.716	12.757	11.732	99.519	3	-	99.522
Pasivos	1.563.801	2.916.210	704.057	1.550.709	6.734.777	3.514.575	(4.377.041)	5.872.311
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(402)	-	(18)	(336)	(756)	-	-	(756)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	175	-	-	175	-	-	175
Flujos de efectivo por actividades de operación	13.599	105.549	24.637	(15.981)	127.804	35.161	-	162.965
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(46.542)	(40.796)	(15.524)	(43.331)	(146.193)	5.628	4.489	(136.076)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	33.879	(86.609)	(11.766)	53.180	(11.316)	(12.576)	(4.489)	(28.381)
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Activos	5.812.783	4.063.544	1.572.932	2.160.873	13.610.132	5.598.323	(5.020.601)	14.187.854
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	315	345	-	-	660	-	-	660
Incrementos de activos no corrientes	167.889	560.633	51.026	83.099	862.647	10	-	862.657
Pasivos	1.608.468	3.226.480	600.442	1.500.530	6.935.920	3.743.553	(4.811.388)	5.868.085
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(2.023)	-	(51.899)	(6.475)	(60.397)	-	-	(60.397)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	1	108	18	-	127	-	-	127
Flujos de efectivo por actividades de operación	101.349	448.282	146.365	97.229	793.225	35.942	-	829.167
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(165.337)	(475.515)	(66.434)	(150.047)	(857.333)	(73.150)	387.450	(543.033)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	62.459	35.900	(79.717)	61.979	80.621	543.524	(387.450)	236.695

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

 Mercados	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	293.494	325.924
Brasil	112.979	114.684
Argentina	110.453	121.436
Perú	80.199	85.493
México	78.808	81.464
Resto Latinoamérica	122.621	105.202
Estados Unidos y Canadá	41.084	46.330
Asia	175.104	160.781
Europa	151.083	146.264
Otros	13.219	6.092
Total	1.179.044	1.193.670

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	31/03/2014		31/12/2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	67,60%	7.308.250	69,18%	7.366.912
Brasil	25,20%	2.724.592	23,35%	2.486.678
Argentina	2,79%	301.167	2,98%	317.429
Perú	1,27%	137.184	1,30%	138.989
México	1,74%	187.748	1,74%	185.812
Colombia	0,89%	96.123	0,92%	98.518
Uruguay	0,40%	43.509	0,43%	45.794
Ecuador	0,11%	11.803	0,10%	10.747
Estados Unidos	0,00%	91	0,00%	40
Total	100,00%	10.810.467	100,00%	10.650.919

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	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 marzo de 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	434	-	886.514	-	886.948
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	57.825	-	-	-	57.825
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	172	-	-	-	172
Opciones	48	-	-	-	48
Activos de cobertura	10.435	-	-	-	10.435
Otros activos financieros	68.480	-	-	-	68.480
Activos de cobertura	1.405	-	-	-	1.405
Otros activos financieros - no corriente	1.405	-	-	-	1.405
Total activos financieros	70.319	-	886.514	-	956.833
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	416	-	926.833	-	927.249
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	95.996	-	95.996
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	85.946	-	-	-	85.946
Operaciones <i>forwards</i> 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	-	1.022.829	-	1.114.698

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Corona sueca	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2014												
Dinero en efectivo	96	116	13	122	4	10	-	14	59	-	-	434
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.556	48.083	24	2.487	79	1.189	692	537	-	145	-	55.792
Depósitos a plazo a menos de 90 días	118.765	340.800	3.655	-	-	14.283	-	11.736	1.604	50.252	3.743	544.838
Valores negociables de fácil liquidación	285.470	346	68	-	-	-	-	-	-	-	-	285.884
Total	406.887	389.345	3.760	2.609	83	15.482	692	12.287	1.663	50.397	3.743	886.948
Saldo al 31 de diciembre de 2013												
Dinero en efectivo	111	91	16	47	4	10	-	14	32	-	-	325
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.381	4.768	23	4.838	11	1.230	2.155	2.022	1	1.732	-	21.161
Depósitos a plazo a menos de 90 días	5.681	518.900	2.463	-	-	12.535	-	12.912	1.290	49.983	-	603.764
Valores negociables de fácil liquidación	301.583	348	68	-	-	-	-	-	-	-	-	301.999
Total	311.756	524.107	2.570	4.885	15	13.775	2.155	14.948	1.323	51.715	-	927.249

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 56.226 al 31 de marzo de 2014 y MUS\$ 21.486 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	118.813	144.204
Banco Santander - Chile	CLP	99.883	3.825
Banco Santander - Chile	US\$	52.504	136.738
Banco Security - Chile	US\$	36.906	50.017
Banco Bradesco - Brasil	BRL	35.887	411
BNP Paribas - Estados Unidos	US\$	34.503	34.501
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	30.590	8.200
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	30.007	23.502
Banco Corpbanca - Chile	US\$	29.206	12.009
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.609	3.622
Banco de Chile	CLP	10.802	-
BancoEstado - Chile	CLP	8.076	1.852
Banco HSBC - México	MXN	6.448	4.568
Banco BCI - Chile	US\$	5.600	32.809
Banco Santander - México	MXN	5.288	8.344
Banco Itaú - Brasil	BRL	5.120	935
Banco Santander - Brasil	BRL	4.732	44.426
Banco do Brasil - Brasil	BRL	4.513	4.211
Citibank N.A. - Inglaterra	SEK	3.743	-
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	3.655	2.463
Banco BBVA - Perú	PEN	1.284	8.913
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	1.099	790
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.055	954
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	505	500
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	6	6
Banco BICE - Chile	CLP	4	4
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	21.600
BancoEstado - Chile	US\$	-	9.602
Banco de Chile	US\$	-	8.001
Banco Itaú - Chile	US\$	-	11.750
Banco BBVA - Chile	US\$	-	25.007
Total		544.838	603.764

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos:			
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	CLP	20.770	-
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	208	210
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	68	68
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	18.628	107.347
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	106.913	128.904
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	26.697	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	74.506	42.886
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	37.956	22.446
Total		285.884	301.999

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	886.948	927.249
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	886.948	927.249

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

- Saldo al 31 de marzo de 2014

a) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	152.647	US\$	Libor+0,58	100.076	52.571	708	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	42.230	US\$		39.670	2.560	196	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	42.248	US\$	3,83	39.554	2.694	196	01/03/2015
Subtotal			237.125			179.300	57.825	1.100	

b) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.860	US\$	1.821	39	(11)	29/08/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.850	US\$	1.821	29	(8)	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	4.643	US\$	4.553	90	(28)	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	20.005	CLP	20.002	3	3	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	20.005	CLP	20.002	3	3	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	10.703	CLP	10.701	2	2	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	16.202	CLP	16.196	6	6	07/04/2014
Subtotal		75.268		75.096	172	(33)	

c) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
Subtotal		25.000		24.952	48	(1.308)	

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.268	84	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.269	83	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.269	83	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	US\$	71.985	BRL	70.000	1.985	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	US\$	20.864	BRL	20.000	864	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	US\$	139.657	BRL	135.000	4.657	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	US\$	26.659	BRL	25.000	1.659	Mensual
Subtotal			298.444		288.009	10.435	
Total Otros activos financieros						68.480	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2013

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

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

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 210.931).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	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 MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto 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 MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto 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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto	
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.144	238	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.145	237	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.280	79	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.282	77	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.283	76	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.279	80	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.282	70	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.283	69	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	US\$	10.100	BRL	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	US\$	15.078	BRL	15.000	78	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.780	US\$	6.767	13	Mensual
Subtotal			84.330		82.589	1.741	
Total Otros activos financieros						185.366	

8.3. Otros activos financieros – no corriente

Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y 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	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto	
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	24.483	517	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	24.481	519	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.165	US\$	10.000	165	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.886	23	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.893	16	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.905	4	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.940	9	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.068	37	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.072	33	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.076	29	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.082	23	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.088	17	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.095	10	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	2.102	3	Trimestral
Total			102.576		101.171	1.405	
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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 segundo trimestre del año 2014 y el primer trimestre del año 2018 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 segundo trimestre del año 2014 y el primer trimestre del año 2015 para el caso del proyecto en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 1.195 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 907 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 288). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 3.048 producto de la liquidación de instrumentos asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 3.657 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 679 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 2.978), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2014			
Inversión en fondos mutuos	434	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	57.825	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	172	-
Opciones	-	48	-
Activos de cobertura	-	11.840	-
Total activos financieros a valor razonable	434	69.885	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Inversión en fondos mutuos	416	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	85.946	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	327	-
Opciones	-	1.356	-
Activos de cobertura	-	3.824	-
Total activos financieros a valor razonable	416	91.453	-

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	12.189	18.348
Gastos diferidos	5.316	4.396
Otros	1.822	1.828
Total	19.327	24.572
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	230.940	230.906
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	11.963	11.557
Repuestos Papeles Río Vergara S.A.	-	6.206
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	640	678
Otros	1.418	1.468
Total	312.742	318.596

(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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	31/03/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	263.241		219.178	
Menos Provisión por deterioro	(5.676)		(6.136)	
Cientes mercado nacional, neto	257.565	27,8	213.042	23,3
Cientes por exportaciones	364.458		368.147	
Menos Provisión por deterioro	(1.928)		(1.947)	
Cientes por exportaciones, neto	362.530	39,3	366.200	39,9
Cientes de subsidiarias extranjeras	234.083		260.919	
Menos Provisión por deterioro	(6.706)		(8.167)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	227.377	24,6	252.752	27,6
Documentos mercado nacional	25.832		29.945	
Menos Provisión por deterioro	(391)		(412)	
Documentos mercado nacional, neto	25.441	2,8	29.533	3,2
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	11.258	1,2	12.364	1,3
Anticipos a proveedores	12.025	1,3	11.618	1,3
Cuentas corrientes con terceros	8.788	1,0	6.169	0,7
Reclamaciones al seguro	2.375	0,3	2.217	0,2
Cuentas corrientes con el personal	10.803	1,2	13.926	1,5
Otros	4.939	0,5	9.414	1,0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	923.101	100,0	917.235	100,0

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

Antigüedad	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	795.319	775.949
Hasta de 30 días de vencidos	99.946	114.096
Entre 31 y 60 días de vencidos	14.832	15.006
Entre 61 y 90 días de vencidos	5.208	4.558
Entre 91 y 120 días de vencidos	3.413	3.042
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.471	1.480
Entre 151 y 180 días de vencidos	994	844
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.470	1.617
Entre 211 y 250 días de vencidos	301	1.094
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	14.848	16.211
Subtotal, sin provisión de deterioro	937.802	933.897
Menos: provisión incobrables	(14.701)	(16.662)
Total	923.101	917.235

Al 31 de marzo de 2014 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS\$ 152 (MUS\$ 179 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		31/03/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	211.271	213.534
Dólar estadounidense	US\$	456.772	437.116
Euro	EUR	15.516	20.618
Peso argentino	ARS	48.931	59.910
Peso uruguayo	UYU	6.328	6.909
Nuevo sol peruano	PEN	26.280	26.047
Peso colombiano	COP	15.548	12.909
Peso mexicano	MXN	53.825	54.714
Real brasileño	BRL	71.966	75.274
Libra esterlina	GBP	16.664	10.204
Total cartera, neto		923.101	917.235
Deterioro		14.701	16.662
Total cartera bruta		937.802	933.897

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	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	16.662	12.141
Pérdida por deterioro	571	7.885
Reverso pérdida por deterioro	(757)	(379)
Usos	(1.072)	(2.334)
Diferencia de cambio	(703)	(651)
Saldo final	14.701	16.662

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS\$ 571 (MUS\$ 836 al 31 de marzo de 2013) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas	31/03/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	3.952	9,1	3.940	9,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	25.883	59,6	23.828	58,2
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	12.175	28,1	11.761	28,7
Otros	1.384	3,2	1.417	3,5
Total	43.394	100,0	40.946	100,0

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	824	1.003	CLP	60 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	225	395	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	200	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	279	192	US\$	60 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	79	80	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	510	71	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	55	71	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	82	65	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	39	52	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	184	26	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	53	25	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 productos	12	16	US\$	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	17	13	CLP	45 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	Bice Hipotecaria Adm. de Mutuos Hipotecarios S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					2.364	2.209			

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	417.146	403.821
Productos en proceso	39.948	36.726
Materias primas	281.503	290.010
Suministros para la producción	315.583	313.173
Productos agrícolas y otros	20.395	24.238
Provisión deterioro de inventarios	(14.331)	(10.017)
Total	<u>1.060.244</u>	<u>1.057.951</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 asciende a MUS\$ 807.071 (MUS\$ 865.318 en igual periodo de 2013).

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 el incremento neto de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 4.314 (MUS\$ 3.946 en igual periodo de 2013).

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

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de CMPC están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

La presentación de los activos biológicos en el Estado de situación financiera al cierre de cada periodo es la siguiente:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	252.634	251.568
Activo, no corriente	3.309.836	3.306.716
Total	<u>3.562.470</u>	<u>3.558.284</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.429.909	1.394.245
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	25.878	121.732
Ventas de plantaciones forestales en pie	(208)	(2.793)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(19.263)	(82.633)
Bajas por siniestros forestales	(105)	(642)
Saldo final valor de costo	1.436.211	1.429.909
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	2.128.375	2.131.631
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	47.325	204.990
Atribuibles a cambios de precios	-	2.950
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(48.637)	(207.985)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(519)	(2.126)
Bajas por siniestros forestales	(285)	(1.085)
Saldo final ajuste a valor razonable	2.126.259	2.128.375
Total activos biológicos	3.562.470	3.558.284

CMPC posee sobre 633 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 475 mil hectáreas están localizadas en Chile, 56 mil hectáreas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de marzo de 2014 alcanza a 379 hectáreas, principalmente en Brasil. En Chile y Argentina las actividades de plantación se inician en el segundo trimestre (en el año 2013 se establecieron 32.342 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 alcanzó a MUS\$ 47.325 (MUS\$ 207.940 en el año 2013 y MUS\$ 51.903 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 49.288 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$ 212.010 en el año 2013 y MUS\$ 46.134 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 18.738 (MUS\$ 80.876 en el año 2013 y MUS\$ 19.637 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013).

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima a las distintas plantas industriales de CMPC de celulosa, papeles, aserraderos y tableros y en menor medida a terceros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos (en el año 2013 se percibieron MUS\$ 338 por subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 126.511 que comprenden 37.000 hectáreas de plantaciones.

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

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

Conceptos	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	42.119	55.381
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	2.419	1.140
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	5.217	18.491
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	<u>51.265</u>	<u>47.618</u>
Total	<u>101.020</u>	<u>122.630</u>

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

Conceptos	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	<u>48.371</u>	<u>30.493</u>
Total	<u>48.371</u>	<u>30.493</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	5.217	18.491
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(48.371)	(30.493)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(43.154)	(12.002)
Impuesto corriente	(44.718)	(86.724)
Impuesto único a la renta	-	(13.221)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	1.564	87.943
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(43.154)	(12.002)

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	37.509	26.233
Total	37.509	26.233

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	13.918	14.657
Total	13.918	14.657

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	4.642.023	3.042.012	4.762.266	2.883.761
No corriente de subsidiarias	17.762.607	6.668.247	17.429.652	6.834.543
Total de subsidiarias	22.404.630	9.710.259	22.191.918	9.718.304

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	802.056	753.689
Suma de otras partidas del estado de resultados	(612.695)	(599.144)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	189.361	154.545

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.846.249	3.857.006	4.580.084	4.531.143	1.340.297	1.337.657
Activos corrientes	355.466	365.411	597.824	602.902	243.635	238.371
Activos no corrientes	3.490.783	3.491.595	3.982.260	3.928.241	1.096.662	1.099.286
Pasivos totales	858.081	859.291	2.811.425	2.850.334	710.744	684.756
Pasivos corrientes	223.616	222.243	1.445.762	1.493.740	475.193	448.142
Pasivos no corrientes	634.465	637.048	1.365.663	1.356.594	235.551	236.614
Ingresos ordinarios	108.726	457.196	399.011	1.595.507	127.682	528.477
Ganancias (pérdidas)	(9.992)	(5.567)	93.191	96.836	24.577	(35.030)

	Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	640.229	611.967	9.428.470	9.532.108	2.569.301	2.322.037
Activos corrientes	292.779	261.173	2.948.285	3.111.860	204.034	182.549
Activos no corrientes	347.450	350.794	6.480.185	6.420.248	2.365.267	2.139.488
Pasivos totales	130.573	114.100	4.169.191	4.337.897	1.030.245	871.926
Pasivos corrientes	71.155	54.396	763.805	614.786	62.481	50.454
Pasivos no corrientes	59.418	59.704	3.405.386	3.723.111	967.764	821.472
Ingresos ordinarios	110.674	423.431	343	4.028	55.620	272.561
Ganancias (pérdidas)	12.412	56.740	50.229	193.456	18.944	(33.648)

Las cuentas por cobrar y por pagar de la matriz CMPC con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	Tipo moneda		
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	567	244	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	6.275	30.579	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	1.077	614	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	239	154	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	-	835	CLP	30 días	Monetaria
			Préstamos	156.662	147.062	CLP	30/360 días	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
Pasivo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	3	9	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	11	1	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	23	-	CLP	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	11	84	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	314.944	330.895	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
			Préstamos	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
					Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	16.032	507.950	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUSS 2.943; 12/2013 gastos por MUSS 28.000
			Venta de servicios	Transacción comercial	-	943	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUSS 943
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	6.223	26.039	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUSS 6.223; 12/2013 ingresos por MUSS 26.039
			Compra de servicios	Transacción comercial	-	9	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUSS 9
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	Transacción comercial	164	819	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUSS 164; 12/2013 ingresos por MUSS 819
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	48	229	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUSS 48; 12/2013 ingresos por MUSS 229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Saldo promedio por cobrar	Transacción financiera	396	372	Sin efectos en resultados
			Arriendos	Transacción comercial	18	188	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUSS 18; 12/2013 ingresos por MUSS 188

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio	Resultado	Resultado	Valor
					sociedades	del periodo	devengado	contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2014								
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	698	38	11	203
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	431	-	-	109
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	916	(235)	(46)	183
Total					2.045	(197)	(35)	495
Saldo al 31 de diciembre de 2013								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	8.955	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	693	(3)	(1)	201
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	453	(23)	(6)	114
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.724	(347)	(69)	345
Total					2.870	(373)	8.879	660

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas está en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

Las acciones de Bicecorp S.A. que pertenecían a CMPC fueron vendidas en la Bolsa de Comercio con fecha 3 de diciembre de 2013. El resultado de esta operación fue una pérdida neta de MUS\$ 2.199 (cuya presentación en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2013 es de un abono a Otras ganancias pérdidas por MUS\$ 11.022 y un mayor gasto por Impuestos a la renta por MUS\$ 13.221).

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

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	3.128	3.676	6.366	1.709
No corriente de asociadas	3.298	705	2.677	4.464
Total de asociadas	6.426	4.381	9.043	6.173

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	173	338.543
Suma de otras partidas del estado de resultados	(370)	(304.614)
Resultado del periodo de las asociadas	(197)	33.929

La disminución del nivel de operaciones de asociadas deriva de la venta de las acciones de Bicecorp S.A. en diciembre de 2013.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	660	93.853
Nuevas inversiones en asociadas	-	334
Variaciones patrimoniales en asociadas	(130)	(8.392)
Participación en resultados del periodo	(35)	8.880
Venta participación en Bicecorp S.A.	-	(94.015)
Saldo final	495	660

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de 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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Derechos		Servidumbres	Marcas		Total
	de agua	de emisión	líneas eléctricas	Softwares	comerciales	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904
Aumentos	-	-	-	35	-	35
Amortizaciones	-	-	-	(345)	-	(345)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(54)	-	(75)	(1)	(130)
Saldo final al 31/03/2014	3.229	2.415	5.123	3.354	343	14.464
Saldo inicial al 01/01/2013	3.219	2.575	835	3.840	77	10.546
Aumentos	10	-	4.288	1.771	267	6.336
Amortizaciones	-	-	-	(1.310)	-	(1.310)
Reverso gasto préstamo no corriente	-	-	-	(381)	-	(381)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(106)	-	(181)	-	(287)
Saldo final al 31/12/2013	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el periodo en que se espera generen ingresos por su uso. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, sin restricciones de uso o dominio.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada periodo se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2014	31/12/2013
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	7.353	9.023
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	717	718
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	52.714	50.922
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guafba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			132.412	132.291

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	132.291	142.691
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	121	(10.400)
Saldo final	132.412	132.291

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	1.050.641	816.285
Terrenos	1.448.355	1.445.826
Edificios	1.538.972	1.559.692
Planta y Equipo	2.778.935	2.832.213
Equipos de oficina	4.344	4.403
Enseres y Accesorios	2.899	3.012
Equipos de transporte	2.584	2.531
Activos en arrendamiento financiero	94.027	107.226
Otras Propiedades, Planta y Equipo	38.858	39.385
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>6.959.615</u>	<u>6.810.573</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	1.050.641	816.285
Terrenos	1.448.355	1.445.826
Edificios	1.966.733	1.966.675
Planta y Equipo	4.237.147	4.229.606
Equipos de oficina	11.460	11.231
Enseres y Accesorios	9.557	9.521
Equipos de transporte	6.034	5.898
Activos en arrendamiento financiero	112.330	124.929
Otras Propiedades, Planta y Equipo	92.555	91.216
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>8.934.812</u>	<u>8.701.187</u>

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

Depreciación	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	427.761	406.983
Planta y Equipo	1.458.212	1.397.393
Equipos de oficina	7.116	6.828
Enseres y Accesorios	6.658	6.509
Equipos de transporte	3.450	3.367
Activos en arrendamiento financiero	18.303	17.703
Otras Propiedades, Planta y Equipo	53.697	51.831
Total	<u>1.975.197</u>	<u>1.890.614</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipos de	Enseres y	Equipos de	Propiedades,	Otras	Totales
	en Curso		Neto,	Equipo, Neto	Oficina,	Accesorios,	Transporte,	planta y equipo en	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del año 2014										
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
Adiciones	255.780	-	-	-	-	-	-	-	7.546	263.326
Gasto por Depreciación	-	-	(20.778)	(60.819)	(288)	(149)	(83)	(600)	(1.866)	(84.583)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(13.078)	-	6.367	6.420	244	26	21	-	-	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.298)	(72)	(6.694)	(10.634)	(17)	7	(1)	(2.494)	(1.450)	(26.653)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3.048)	2.601	385	11.755	2	3	116	(10.105)	(4.757)	(3.048)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	1.050.641	1.448.355	1.538.972	2.778.935	4.344	2.899	2.584	94.027	38.858	6.959.615
Información adicional del año 2014										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	307.766	-	-	-	-	-	-	-	-	307.766
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	32.260	255.150	879	2.933	1.466	-	587	293.275
Movimiento del año 2013										
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	464.097	1.457.723	1.577.307	2.921.683	3.411	3.191	2.823	95.556	44.024	6.569.815
Adiciones	704.753	-	-	-	-	-	-	20.943	-	725.696
Gasto por Depreciación	-	-	(80.878)	(246.390)	(1.185)	(662)	(395)	(4.331)	(9.095)	(342.936)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(347.368)	-	96.264	242.859	1.877	676	120	-	5.572	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(5.738)	(37.052)	(6)	(1)	(56)	-	(2)	(42.855)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.660)	(11.486)	(25.302)	(48.887)	306	(192)	39	(7.314)	(1.114)	(107.610)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	8.463	(411)	(1.961)	-	-	-	-	2.372	-	8.463
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
Información adicional del año 2013										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	799.463	-	-	-	-	-	-	-	-	799.463
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	31.523	249.324	860	2.866	1.433	-	573	286.579

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2014 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

Para la medición de los principales activos fijos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

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

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

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el año 2013 el Directorio de la Compañía resolvió paralizar, a contar del 30 de noviembre de 2013, las operaciones de la planta productora de papel periódico de su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. como consecuencia del impacto negativo del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica. Esta situación hizo aconsejable efectuar un test de deterioro a esta planta y reconocer una pérdida de US\$ 43 millones por concepto de deterioro de las Propiedades, planta y equipo comprometidos. El efecto antes descrito fue determinado en base a una evaluación técnica del uso futuro de dichos bienes.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.722. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

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

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Edificios	14.834	15.000
Plantas y Equipos	79.180	92.206
Equipos de transporte	13	20
Total	94.027	107.226

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2014			31/12/2013		
	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual	Monto Bruto	Interés total	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	14.354	1.113	13.241	13.159	1.156	12.003
Posterior a un año pero menos de cinco años	35.690	2.852	32.838	39.975	3.009	36.966
Más de cinco años	33.762	1.855	31.907	34.621	1.963	32.658
Total	83.806	5.820	77.986	87.755	6.128	81.627

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 37.083 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 37.926 (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\$ 8.858 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 7.533 (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\$ 3.345 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 175 (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\$ 5.472 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.170 (Ver nota 22.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 empacadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 (MUS\$ 8.835) pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.914 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.478 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 36.423.575 (MUS\$ 12.962) pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones fueron incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero de 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 11.250 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.460. (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\$ 4.090) pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio de 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.175 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.440. (Ver nota 22.1).

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 5.679) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.585 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.682. (Ver nota 22.1).

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 2.091) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 2.000 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.092. (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.646) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.514 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.544. (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 14.466.308 (MUS\$ 5.148) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,30% con vencimiento en diciembre de 2018.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.039 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.918. (Ver nota 22.1).

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

20.2. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Compañía, a plazo indefinido o a más de un año, corresponden a los siguientes elementos:

- Arriendo de bodegas de almacenamiento y otros bienes raíces
- Arriendo de grúas y cargadores
- Arriendo de equipos de oficina (computadores, impresoras, fotocopiadoras, etc.)
- Arriendo de vehículos área forestal (camionetas)

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	31.379	31.445
Posterior a un año pero menor de cinco años	125.836	125.734
Total	157.215	157.179

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	7.852	8.124

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al cierre del ejercicio. El principal pasivo por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	105.642	102.916
Diferencias de cambio	41.437	49.580
Provisiones	31.004	29.918
Otros pasivos	7.549	7.598
Coberturas pasivos	2.655	3.358
Propiedades, planta y equipo	(648.559)	(656.822)
Activos biológicos	(493.649)	(489.991)
Otros activos	(15.213)	(14.549)
Inventarios	(11.758)	(10.363)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(282)
Coberturas activos	-	(69)
Saldo neto por impuestos diferidos	(980.892)	(978.706)
	31/03/2014	31/12/2013
Estado de situación financiera	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	44.933	46.072
Pasivos por impuestos diferidos	(1.025.825)	(1.024.778)
Saldo neto por impuestos diferidos	(980.892)	(978.706)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2014		31/12/2013	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	304	105.338	1.052	101.864
Diferencias de cambio	41.437	-	49.580	-
Provisiones	23.583	7.421	24.867	5.051
Coberturas pasivos	-	2.655	-	3.358
Otros pasivos	7.549	-	7.598	-
Total	72.873	115.414	83.097	110.273

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 marzo de 2014 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 105.642, 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)
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	35.411	37.382	(1.971)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	25.251	22.979	844	1.428
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	17.337	13.379	3.958	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.241	11.243	(760)	(242)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	5.228	5.177	51	-
Profisa Colombia S.A.	Colombia	4.913	5.149	(125)	(111)
Envases Impresos S.A.	Chile	3.281	4.723	(1.442)	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	1.554	-	1.554	-
Forsac México S.A.	México	912	919	(8)	1
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	645	472	261	(88)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	545	421	125	(1)
Envases Roble Alto S.A.	Chile	304	1.052	(748)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	12	12	2	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Total		105.642	102.916	1.741	985

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	36.470	(13.446)
Impuestos diferidos	-	2.689
Coberturas de flujos de efectivo neto	36.470	(10.757)

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

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(978.706)	(901.397)
Pérdidas tributarias	2.726	(18.044)
Diferencias de cambio	(8.143)	14.356
Provisiones	1.086	(1.790)
Otros pasivos	(49)	(5.710)
Coberturas pasivos	(703)	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	8.263	(40.758)
Activos biológicos	(3.658)	(31.697)
Otros activos	(664)	3.997
Inventario	(1.395)	(4.852)
Ingresos devengados fuente extranjera	282	7.667
Coberturas activos	69	1.002
Saldo final	(980.892)	(978.706)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a marzo de 2014 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	1.741	-	985	-	1.741
Diferencia de cambio	(8.730)	-	587	-	(8.730)
Provisiones	449	-	637	-	449
Otros pasivos	(18)	-	(31)	-	(18)
Coberturas pasivos	(703)	-	-	-	(703)
Propiedades, planta y equipo	-	6.055	-	2.208	6.055
Activos biológicos	-	(3.276)	-	(382)	(3.276)
Otros activos	-	(405)	-	(259)	(405)
Inventarios	-	(1.378)	-	(17)	(1.378)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	282	-	-	282
Coberturas activos	-	(77)	-	146	(77)
Subtotales	(7.261)	1.201	2.178	1.696	(6.060)

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2014, sin efecto en resultados, corresponden al efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 3.874, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el año 2013 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	
Pérdidas tributarias	(10.674)	-	(7.370)	-	(10.674)
Diferencia de cambio	15.827	-	(1.471)	-	15.827
Provisiones	(712)	-	(1.078)	-	(712)
Otros pasivos	(5.647)	-	(63)	-	(5.647)
Coberturas pasivos	(1.480)	-	-	-	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	-	(48.552)	-	7.794	(48.552)
Activos biológicos	-	(34.983)	-	3.286	(34.983)
Otros activos	-	3.241	-	756	3.241
Inventarios	-	(4.788)	-	(64)	(4.788)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	7.667	-	-	7.667
Coberturas activos	-	857	-	145	857
Subtotales	(2.686)	(76.558)	(9.982)	11.917	(79.244)

(*) 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\$ 4.948, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	477.925	276.612
Operaciones <i>Swaps</i> de tasa de interés - corriente	8.060	10.733
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	8.684	12.716
Pasivos de cobertura corriente	23.480	78.077
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	518.149	378.138
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.394.123	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente	16.704	8.013
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	3.410.827	3.582.714
Total	3.928.976	3.960.852

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

Saldo al 31 de marzo de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)								Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años				Tasa nominal	Libor
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (1)	730	-	-	198.684	198.684	-	-	-	398.098	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	781	-	-	-	-	-	-	-	781	Diario	31,00%	781	31,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.875	-	-	-	-	-	-	-	1.875	Diario	28,00%	1.875	28,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	942	-	-	-	-	-	-	942	Trimestral	16,75%	937	16,75% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	217	444	333	-	-	-	994	Trimestral	15,25%	994	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	6.024	-	-	-	-	-	-	-	6.024	Diario	28,50%	6.024	28,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	27	-	78	78	-	-	-	-	183	Trimestral	15,01%	183	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	16	-	48	47	-	-	-	-	111	Trimestral	15,01%	110	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	153	458	611	153	-	-	-	1.376	Trimestral	15,25%	1.375	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	3	-	687	688	-	-	-	-	1.378	Mensual	15,00%	1.375	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	193	385	-	-	-	-	580	Mensual	15,00%	578	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	1	-	54	219	55	-	-	-	329	Mensual	15,00%	328	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	1.229	-	-	-	-	-	-	-	1.229	Diario	25,00%	1.229	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	2	55	167	167	-	-	-	-	391	Trimestral	15,01%	389	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	18	139	417	555	-	-	-	-	1.129	Trimestral	15,25%	1.111	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	6.504	-	-	-	-	-	-	-	6.504	Diario	23,00%	6.504	23,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.196	-	-	-	-	-	-	-	2.196	Diario	32,00%	2.196	32,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	11	70	208	208	-	-	-	-	497	Trimestral	15,01%	486	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.116	-	-	-	-	-	-	-	6.116	Diario	29,00%	6.116	29,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1.242	-	-	-	-	-	-	-	1.242	Diario	29,00%	1.242	29,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	6.186	-	-	-	-	-	-	-	6.186	Vencimiento	32,50%	6.186	32,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	14.138	-	-	-	-	-	-	-	14.138	Vencimiento	2,25%	14.000	Libor+1,89% *
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	1.518	-	-	-	-	-	-	-	1.518	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	1.356	-	-	-	-	-	-	1.356	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	3.309	-	-	-	-	-	3.309	Vencimiento	3,00%	3.300	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.203	-	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.003	-	-	-	-	-	-	1.003	Vencimiento	4,06%	1.000	4,06%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.500	-	-	-	-	-	-	-	1.500	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.000	-	-	-	-	-	-	-	1.000	Vencimiento	4,50%	1.000	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	600	-	-	-	-	-	-	600	Vencimiento	4,00%	600	4,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Comercial - Uruguay	-	-	1.050	-	-	-	-	-	1.050	Vencimiento	3,00%	1.050	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	7.306	-	-	-	-	-	-	-	7.306	Vencimiento	12,58%	7.306	12,58%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	1.948	-	-	-	-	-	-	1.948	Vencimiento	12,50%	1.948	12,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	1.462	-	-	-	-	-	-	-	1.462	Vencimiento	9,50%	1.462	9,50%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	110	25.500	-	-	-	-	-	25.610	Vencimiento	1,75%	25.500	Libor+1,42% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	95	20.000	-	-	-	-	20.095	Vencimiento	1,95%	20.000	Libor+1,62% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	212	-	44.000	-	-	-	-	44.212	Vencimiento	1,97%	44.000	Libor+1,62% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	46	-	10.500	-	-	-	-	-	10.546	Vencimiento	1,77%	10.500	Libor+1,42% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.857	-	-	-	-	-	-	14.863	17.720	Vencimiento	4,50%	17.365	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	212	-	-	-	-	-	-	-	1.159	Vencimiento	5,50%	1.338	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	61	-	-	-	-	-	-	4.780	4.841	Mensual	3,00%	4.776	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	-	-	-	15	Mensual	1,40%	15	1,40%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	467	-	-	-	-	-	467	Mensual	1,75%	463	1,75%
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	-	-	-	-	-	-	2.385	2.388	Mensual	3,50%	2.351	3,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.255	-	-	-	-	-	-	-	8.577	Mensual	7,82%	8.284	TJLP+2,82% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	99	-	-	-	279	-	-	-	378	Mensual	5,00%	369	TJLP *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.075	-	-	-	-	3.015	-	-	4.090	Mensual	6,92%	3.966	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.032	-	-	-	-	-	-	4.921	5.953	Mensual	7,28%	5.763	TJLP+2,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	626	-	-	-	-	-	-	2.953	3.579	Mensual	8,28%	3.450	TJLP+3,28% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	3.020	-	-	-	-	8.444	-	-	11.464	Mensual	9,52%	10.992	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.258	-	-	-	-	6.322	-	-	8.580	Mensual	8,82%	8.252	TJLP+3,82% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.084	-	-	-	-	-	-	5.010	6.094	Mensual	11,28%	5.752	SELIC+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	47	-	-	-	-	-	1.183	2.365	3.595	Mensual	5,96%	3.548	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	-	-	-	4.270	6.851	Mensual	7,32%	6.832	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	-	-	-	1.537	2.562	4.112	Mensual	8,32%	4.099	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	130	-	1.350	2.026	2.026	2.026	2.026	7.762	15.320	Mensual	5,92%	15.223	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	84	-	3.481	4.643	4.643	4.643	17.404	34.898	Mensual	7,28%	34.891	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	58	-	2.089	2.785	2.785	2.785	10.445	20.947	Mensual	8,28%	20.934	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	66	-	8.885	8.885	8.885	8.885	35.543	71.149	Mensual	2,50%	71.240	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	-	-	-	-	-	1.468	1.480	Mensual	7,28%	1.468	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	881	889	Mensual	8,28%	881	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	USD	Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia	-	-	154	2.255	4.510	4.510	4.510	29.317	45.256	Semestral	2,35%	48.514	2,35% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	USD	Agencia Finnish Export Credit Ltd. - Finlandia	-	-	192	4.037	8.074	8.074	8.074	52.480	80.931	Semestral	2,41%	86.846	2,41% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.892	-	-	-	39.892	Vencimiento	1,29%	40.000	Libor+1,075% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.892	-	-	-	39.892	Vencimiento	1,29%	40.000	Libor+1,075% *
Total Obligaciones bancarias				77.993	6.848	44.997	288.183	309.932	55.305	36.205	201.219	1.020.682				

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUSS)							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años						Más de cinco años
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	12.335	-	-	-	-	-	-	495.869	508.204	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.684	-	-	496.998	-	-	501.682	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	9.688	-	-	-	-	-	-	492.816	502.504	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	8.203	-	-	-	-	-	493.743	501.946	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	299.096	-	-	-	-	-	299.096	Vencimiento	3,22%	299.809	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	593	-	-	-	-	167.453	168.046	Vencimiento	4,43%	171.319	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (1)	-	-	248	-	-	-	-	291.654	291.902	Vencimiento	4,55%	299.089	4,30%
Total Obligaciones con el público				22.023	8.203	304.621	-	-	496.998	-	1.941.535	2.773.380				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	2	-	-	-	-	-	2	Mensual	6,50%	2	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	6	2	-	-	-	-	9	Mensual	26,71%	9	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	1	-	-	-	-	6	Mensual	26,71%	6	26,57%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	87	88	-	-	-	-	-	-	175	Mensual	5,40%	175	5,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	95	190	874	1.209	1.260	542	-	-	4.170	Mensual	4,30%	4.170	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	308	622	2.876	1.654	-	-	-	-	5.460	Mensual	6,15%	5.460	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	96	447	526	-	-	-	-	1.117	Mensual	7,44%	1.117	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	117	545	641	-	-	-	-	1.361	Mensual	7,44%	1.361	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	486	687	734	785	695	-	3.544	Mensual	6,83%	3.544	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	161	747	1.055	1.125	1.201	1.282	111	5.682	Mensual	6,73%	5.682	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	31	61	283	395	417	440	465	-	2.092	Mensual	5,50%	2.092	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	99	104	109	115	-	521	Mensual	5,10%	521	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	616	616	Mensual	5,10%	616	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	150	150	Mensual	6,80%	150	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	86	175	808	371	-	-	-	-	1.440	Mensual	6,30%	1.440	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	107	49	-	-	-	-	190	Mensual	6,30%	190	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	95	88	-	-	-	-	214	Mensual	6,30%	214	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	154	706	986	1.040	1.096	861	-	4.918	Mensual	6,30%	4.918	6,30%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				869	1.830	8.057	7.763	4.680	4.173	3.418	-	1.737	32.527			
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.203	1.613	1.623	1.634	1.644	29.810	37.926	Mensual	7,80%	37.926	7,80%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	70	141	671	974	1.076	1.188	1.313	2.100	7.533	Mensual	9,96%	7.533	9,96%
Total Otras obligaciones				203	407	1.874	2.587	2.699	2.822	2.957	31.910	45.459				
Total préstamos que devengan intereses				101.088	17.288	359.549	298.533	317.311	559.298	42.580	2.176.401	3.872.048				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				101.088	17.288	359.549	298.533	317.311	559.298	42.580	2.176.401	3.872.048				

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal			
				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	Tasa	obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	750	397.110	-	-	397.860	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.878	-	-	-	-	-	1.878	Diario	26,00%	1.878	26,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.534	-	-	-	-	-	1.534	Diario	24,00%	1.534	24,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	136	1.091	-	-	1.227	Trimestral	15,25%	1.227	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	1.155	-	-	-	1.155	Semestral	16,75%	1.150	16,75%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	7.228	-	-	-	-	-	7.228	Diario	35,00%	7.228	35,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	34	-	97	128	-	-	259	Trimestral	15,01%	256	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	20	-	58	77	-	-	155	Trimestral	15,01%	155	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	-	562	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	851	-	-	1.547	Trimestral	15,25%	1.534	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	7.145	-	-	-	-	-	7.145	Diario	25,00%	7.145	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	102	256	341	-	-	699	Trimestral	15,01%	682	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.074	-	-	-	-	-	6.074	Diario	35,50%	6.074	35,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	10.084	-	-	-	10.084	Vencimiento	2,19%	10.000	Libor+1,80%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	14.059	-	-	-	14.059	Vencimiento	2,25%	14.000	Libor+1,89%	*
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	13	27	136	176	-	-	352	Mensual	6,30%	352	6,30%	*
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Lloyds TSB Banc plc - Uruguay	-	-	1.508	-	-	-	1.508	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Lloyds TSB Banc plc - Uruguay	-	1.203	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	2.005	-	-	-	-	2.005	Vencimiento	3,03%	2.000	3,03%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.071	-	-	-	-	-	2.071	Vencimiento	16,00%	2.054	16,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.062	-	-	-	-	1.062	Vencimiento	4,50%	1.050	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.004	-	-	-	-	1.004	Vencimiento	4,25%	1.000	4,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	708	-	-	-	-	708	Vencimiento	13,00%	700	13,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.517	-	-	-	-	1.517	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	1.370	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	1.007	-	-	-	-	-	1.007	Vencimiento	4,58%	1.000	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.723	-	-	-	-	-	4.723	Vencimiento	13,75%	4.667	13,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.337	-	-	-	-	2.337	Vencimiento	13,25%	2.333	13,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.301	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	4,59%	1.300	4,59%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Comercial - Uruguay	-	600	-	-	-	-	600	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	237	25.500	-	-	25.737	Vencimiento	1,77%	25.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	203	-	-	20.000	-	-	20.203	Vencimiento	1,97%	20.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	44.000	-	-	44.000	Vencimiento	1,97%	44.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	98	-	-	10.500	-	-	10.598	Vencimiento	1,77%	10.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.764	-	-	-	-	15.041	17.805	Vencimiento	4,50%	17.409	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	206	-	-	-	-	1.171	1.377	Vencimiento	5,50%	1.342	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	5.430	5.445	Mensual	3,00%	5.382	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.183	-	-	-	6.646	-	8.829	Mensual	7,82%	8.513	TJLP+2,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.186	-	-	-	6.644	-	8.830	Mensual	8,82%	8.470	TJLP+3,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.923	-	-	-	8.877	-	11.800	Mensual	9,52%	11.279	TJLP+4,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.039	-	-	-	3.169	-	4.208	Mensual	6,92%	4.072	TJLP+1,92%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	96	-	-	-	293	-	389	Mensual	5,00%	377	5,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	618	-	-	-	-	4.363	4.981	Mensual	7,28%	4.899	TJLP+2,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	374	-	-	-	-	2.618	2.992	Mensual	8,28%	2.937	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	662	-	-	-	-	4.516	5.178	Mensual	11,28%	5.052	SELIC+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	-	-	-	738	-	2.809	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					

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)										
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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
				Obligaciones con el público										
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	-	495.684	500.363	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	10.621	-	496.798	-	507.419	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.063	-	-	492.593	496.656	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	2.734	-	-	493.571	496.305	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	2.781	309.188	-	-	311.969	Vencimiento	3,22%	311.025	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.442	-	-	173.663	176.105	Vencimiento	4,43%	177.729	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS (2)	-	134.219	-	-	-	-	134.219	Vencimiento	3,25%	133.297	2,90%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.566	-	-	302.533	306.099	Vencimiento	4,55%	311.025	4,30%
Total Obligaciones con el público				-	134.219	30.886	309.188	496.798	1.958.044	2.929.135				
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3	-	-	-	3	Mensual	6,50%	3	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	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				

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$			%	MUS\$		
Saldo al 31 de marzo de 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.964	964	(56)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.917	917	(68)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	52.185	2.185	(5)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	52.111	2.111	31	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.974	974	(62)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	80.909	909	(62)	18/10/2016
Total			420.000			428.060	8.060	(222)	

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	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)	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$				
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.477	US\$	6.250	773	360	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.504	US\$	6.250	746	362	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.750	US\$	6.250	500	360	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.650	US\$	6.250	600	346	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.467	US\$	6.250	783	359	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.547	US\$	6.250	703	364	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.873	US\$	6.250	377	377	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.917	US\$	6.250	333	380	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.653	136	5	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.653	136	5	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.653	136	4	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	2	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.652	135	5	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.652	135	5	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.652	135	4	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.650	133	4	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.651	134	2	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.301	251	8	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.300	250	9	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.301	251	7	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.304	254	5	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	4.701	CLP	4.863	162	(162)	03/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	8.003	CLP	8.172	169	(169)	14/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	4.901	CLP	4.970	69	(69)	02/04/2014
Banco BCI - Chile	US\$	15.006	CLP	15.322	316	(316)	14/04/2014
BancoEstado - Chile	US\$	15.002	CLP	15.094	92	(92)	02/04/2014
BancoEstado - Chile	US\$	15.002	CLP	15.094	92	(92)	02/04/2014
BancoEstado - Chile	US\$	12.601	CLP	12.680	79	(78)	02/04/2014
Total		153.839		162.523	8.684	2.015	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

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

d) Opciones

Saldo al 31 de marzo de 2014

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$	
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 2013

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$	
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	-	-	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Pasivos de cobertura

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

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.468	US\$	5.647	179	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	15.660	US\$	16.146	486	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.777	US\$	14.252	475	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	8.341	US\$	8.655	314	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.338	US\$	1.379	41	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.151	US\$	1.177	26	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	18.369	US\$	20.000	1.631	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	75.881	US\$	80.000	4.119	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	75.898	US\$	80.000	4.102	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	36.772	US\$	40.000	3.228	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	9.996	US\$	10.000	4	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	171.125	US\$	180.000	8.875	Mensual
	Total		433.776		457.256	23.480	
No corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	43.986	US\$	46.152	2.166	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.707	US\$	4.914	207	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	18.333	US\$	19.661	1.328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	46.711	US\$	49.190	2.479	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	3.452	US\$	3.532	80	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	52.894	US\$	55.470	2.576	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.015	US\$	4.138	123	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flijos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	29.860	EUR	29.976	116	Trimestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	53.030	US\$	55.441	2.411	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.987	US\$	51.421	2.434	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.008	US\$	50.792	2.784	Semestral
	Total		353.983		370.687	16.704	
Corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.333	US\$	7.352	19	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.049	US\$	13.183	134	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.584	US\$	13.676	92	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.047	US\$	1.064	17	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	17.153	US\$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	134.310	US\$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	45.155	US\$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	70.970	US\$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	87.288	US\$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	77.177	US\$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	44.329	US\$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	245.803	US\$	270.000	24.197	Mensual
	Total		757.198		835.275	78.077	
No corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	42.968	US\$	43.783	815	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.783	US\$	4.914	131	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.723	US\$	26.436	713	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	47.315	US\$	49.190	1.875	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	4.692	US\$	4.710	18	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	52.164	US\$	53.695	1.531	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	9.544	US\$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	53.028	US\$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaiba	BRL	9.672	US\$	10.000	328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flijos 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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 6,25 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2010 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US\$ 0,937 millones); en diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,99 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\$ 0,23 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 1,46 millones (US\$ 0,18 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US\$ 0,14 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,01 millones (US\$ 0,11 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\$ 1,37 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\$ 1,37 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\$ 0,58 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\$ 0,33 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\$ 0,52 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 3,11 millones (US\$ 0,39 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US\$ 1,25 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 8,89 millones (US\$ 1,11).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 0,62 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 3,88 millones (US\$ 0,48 millones).

viii) 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 2013 estos indicadores se cumplen.

ix) 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. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en marzo de 2014.

x) 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.

xi) 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.

xii) 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.

xiii) Protisa Colombia S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10,50 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,42%, con amortización de capital al vencimiento el 5 de enero de 2015.

xiv) 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 marzo de 2014, son los siguientes montos: BRL 39,29 millones (US\$ 17,37 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,03 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 9,81 millones (MUS\$ 4,34) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,32 millones (US\$ 2,35 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023.

xv) 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\$ 43,64 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2014 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 18,74 millones (US\$ 8,28 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 18,67 millones (US\$ 8,25 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 24,87 millones (US\$ 10,99 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 8,97 millones (US\$ 3,97 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,83 millón (US\$ 0,37 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\$ 17,3 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 marzo de 2014 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 13,01 millones (US\$ 5,75 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 13,04 millones (US\$ 5,76 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 7,81 millones (US\$ 3,45 millones).

xvi) 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\$ 21,06 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones (US\$ 4,21 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\$ 10,53 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\$ 6,32 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 marzo de 2014 se han recibido BRL 33,77 millones (US\$ 14,48 millones).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 1.109,44 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 208,67 millones (US\$ 92,21 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\$ 230,52 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\$ 138,31 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\$ 441,89 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\$ 200,99 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\$ 5,52 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 marzo de 2014 se han recibido BRL 193,26 millones (US\$ 142,29 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\$ 8,69 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones (US\$ 1,74 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\$ 4,34 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\$ 2,61 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 marzo de 2014 se han recibido BRL 6,84 millones (US\$ 3,0 millones).

xvii) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de SEK 626,89 millones (US\$ 97,86 millones) y US\$ 21,12 millones, a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido US\$ 48,51 millones.

xviii) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd.(Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de EUR 141,18 millones (US\$ 194,44 millones), a una tasa de 2,41% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido US\$ 86,85 millones.

xix) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2014, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.722 (MUS\$ 13.809 al 31 de diciembre de 2013).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 29 de octubre de 2009 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento 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 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 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento 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 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

iv) Con fecha 8 de mayo de 2013 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 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, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 300 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, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 171 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, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 428 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US\$ 128 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento, pagado en marzo de 2014. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 300 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente periodo se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 11 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

ii) Con fecha 10 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iii) Con fecha 2 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iv) Durante el año 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *forwards* de cobertura con diversos bancos nacionales e internacionales con el objeto de cubrir el riesgo financiero asociado a variaciones de precio de las monedas asociadas a proyectos de inversión en Brasil (real brasileño). El valor razonable se presenta, según la evolución de cada contrato, en Otros Activos financieros u Otros pasivos financieros, con tratamiento de contabilidad de cobertura. Al 31 de marzo de 2014 los pasivos cubiertos alcanzan a US\$ 220 millones.

v) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

vi) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

vii) Con fecha 7 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A 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 marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corrientes.

viii) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A 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 marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente.

ix) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A 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 marzo de 2014 se presenta en Otros activos financieros – corriente. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

i) En 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 marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

ii) En 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 marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

e) Compromisos financieros

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*). Al 31 de marzo de 2014 todas las razones se cumplen con holgura.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013), son los que se detallan a continuación:

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

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MU\$	MU\$
Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible, menor o igual a 0,8 veces		
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	477.925	276.612
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	3.394.123	3.574.701
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(45.459)	(46.065)
Valor de mercado operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> (notas 8 y 22)	(49.765)	(75.213)
Total Deuda financiera con terceros	3.776.824	3.730.035
ii) Patrimonio tangible:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.377.228	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.464)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(132.412)	(132.291)
Total Patrimonio tangible	8.230.352	8.168.329
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio tangible	0,46	0,46

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

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MU\$	MU\$
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces		
i) Ebitda* (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.959.833	4.974.459
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.898.799)	(3.948.911)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	343.433	344.247
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	79.977	80.876
Mayor costo de la parte cosechada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	215.164	212.010
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(259.109)	(260.465)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(227.636)	(227.668)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(211.069)	(210.688)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	1.001.794	963.860
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo Directo)	3.586	3.585
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	19.773	21.371
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	176.275	174.298
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	5,82	5,67

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

Adicionalmente, se adjunta la siguiente conciliación al 31 de marzo de cada periodo:

	31/03/2014	31/03/2013
	MU\$	MU\$
Ebitda*:		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	1.179.044	1.193.670
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(921.176)	(971.288)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	84.929	85.743
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	18.738	19.637
Mayor costo de la parte cosechada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	49.288	46.134
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(59.288)	(60.644)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(53.358)	(53.390)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(48.062)	(47.681)
Total Ebitda*	250.115	212.181

*: Ver nota 7.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.- Patrimonio tangible mayor o igual a CLF 71.580.000

Patrimonio tangible mayor o igual a CLF 71.580.000	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0428	0,0444
Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares	3.065.762	3.180.455
ii) Patrimonio tangible :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.377.228	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(14.464)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(132.412)	(132.291)
Total patrimonio tangible a la fecha de cierre, superior al exigido	8.230.352	8.168.329

4.- Activos fijos (Propiedades, planta y equipo) y activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,6% anual, la administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

g) Vencimiento de flujos contratados

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

Valor libro	Vencimiento de flujos contratados						Total
	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		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.020.682	88.028	46.759	673.206	105.152	183.228	1.096.373
Obligaciones con el público	2.773.380	37.845	389.323	238.635	714.885	2.363.334	3.744.022
Arrendamientos financieros	77.986	3.301	9.862	17.261	12.409	37.478	80.311
Swaps y Cross currency swaps	8.060	936	7.453	6.552	-	-	14.941
Forwards de moneda extranjera	8.684	4.255	2.870	1.559	-	-	8.684
Pasivos de cobertura	40.184	11.370	12.110	5.223	3.852	7.629	40.184
Total	3.928.976	145.735	468.377	942.436	836.298	2.591.669	4.984.515

Valor libro	Vencimiento de flujos contratados						Total
	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		
	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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes estados financieros.

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2014			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	8.060	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	8.684	-
Pasivos de cobertura	-	40.184	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	56.928	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	10.733	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	12.716	-
Pasivos de cobertura	-	86.090	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	109.539	-

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 marzo de 2014

Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas al riesgo de liquidez

Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	191.423	8.741	561	200.725	Mensual
Proveedores	CLF	1.566	-	-	1.566	Mensual
Proveedores	US\$	141.604	17.414	1.882	160.900	Mensual
Proveedores	EUR	8.731	1.661	66	10.458	Mensual
Proveedores	ARS	21.559	152	60	21.771	Mensual
Proveedores	MXN	5.680	6.467	680	12.827	Mensual
Proveedores	SEK	13	-	-	13	Mensual
Proveedores	COP	2.444	3.283	-	5.727	Mensual
Proveedores	BRL	18.554	28.747	7.205	54.506	Mensual
Proveedores	PEN	16.204	2.364	161	18.729	Mensual
Proveedores	UYU	552	381	98	1.031	Mensual
Proveedores	GBP	256	-	-	256	Mensual
Documentos por pagar	CLP	54	-	-	54	Mensual
Documentos por pagar	US\$	1.894	378	440	2.712	Mensual
Documentos por pagar	EUR	20	68	1	89	Mensual
Documentos por pagar	ARS	11.785	522	-	12.307	Mensual
Documentos por pagar	MXN	5.344	1.712	2.930	9.986	Mensual
Otros por pagar	CLP	22.637	1.325	968	24.930	Mensual
Otros por pagar	US\$	3.881	4	49	3.934	Mensual
Otros por pagar	EUR	3	-	-	3	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.884	-	-	4.884	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.550	-	-	10.550	Mensual
Otros por pagar	COP	2.376	-	-	2.376	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.643	-	-	18.643	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.334	-	-	2.334	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.629	-	-	2.629	Mensual
		495.620	73.219	15.101	583.940	

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	223.189	4.887	346	228.422	Mensual
Proveedores	CLF	2.084	-	-	2.084	Mensual
Proveedores	US\$	140.215	24.369	979	165.563	Mensual
Proveedores	EUR	6.888	896	157	7.941	Mensual
Proveedores	ARS	39.531	144	84	39.759	Mensual
Proveedores	MXN	7.858	7.965	992	16.815	Mensual
Proveedores	SEK	98	2	-	100	Mensual
Proveedores	COP	2.173	2.398	-	4.571	Mensual
Proveedores	BRL	35.255	31.240	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	322	291	176	789	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	32.546	3.545	13	36.104	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.869	-	-	1.869	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	14.176	-	2.718	16.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	201	201	Mensual
		550.311	84.700	11.854	646.865	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

	Saldos al 31 de marzo de 2014				Saldos al 31 de diciembre de 2013			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas comerciales con pagos al día								
Hasta 30 días	187.226	189.571	77.215	454.012	192.119	206.927	100.688	499.734
Entre 31 y 60 días	36.832	5.740	3.926	46.498	44.601	5.522	5.591	55.714
Entre 61 y 90 días	24.669	1.884	168	26.721	27.075	1.486	425	28.986
Entre 91 y 120 días	4.742	919	3.420	9.081	4.900	78	254	5.232
Entre 121 y 365 días	1.527	607	3.886	6.020	3.167	319	3.136	6.622
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	254.996	198.721	88.615	542.332	271.862	214.332	110.094	596.288
Periodo promedio de pago	28	17	25	23	29	16	20	23
Cuentas comerciales vencidas								
Hasta 30 días	12.421	7.051	5.399	24.871	13.329	13.144	4.641	31.114
Entre 31 y 60 días	3.025	1.727	1.166	5.918	5.714	2.724	542	8.980
Entre 61 y 90 días	1.691	555	403	2.649	2.025	1.285	325	3.635
Entre 91 y 120 días	1.597	466	190	2.253	327	262	194	783
Entre 121 y 180 días	2.299	755	89	3.143	1.315	1.155	117	2.587
Más de 180 días	2.080	553	141	2.774	2.675	557	246	3.478
Total	23.113	11.107	7.388	41.608	25.385	19.127	6.065	50.577
Periodo promedio de pago	40	34	26	36	32	31	25	31

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.191	1.915	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	554	1.375	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	84	745	US\$	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	1.768	363	US\$	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	184	236	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	177	198	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	144	155	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	540	50	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	240	39	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	20	37	US\$	30 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur Ingeniería S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	6	34	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	14	30	CLP	60 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	3	12	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
96.568.740-8	Gasco GIp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	-	2	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.498	-	US\$	60 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	125	-	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	60 días	Monetaria
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	1	-	CLP	30 días	Monetaria
96.853.570-6	Bice Chileconsult Asesorías Financieras	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	31	-	CLP	30 días	Monetaria
96.837.950-k	Tecnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					7.593	5.199			

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	2.940	3.382
Total	2.940	3.382
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	23.574	21.317
Total	23.574	21.317

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente - corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de CMPC, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de CMPC y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	3.382	24.516
Incrementos del periodo	194	532
Provisión utilizada	(44)	(20.107)
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	-	(102)
Reverso de provisiones	-	(346)
Disminución por diferencias de cambio	(592)	(1.111)
Saldo final	2.940	3.382
No corriente		
Saldo inicial	21.317	26.437
Incrementos del periodo	1.518	185
Reconocimiento juicios laborales con cargo a Fibria S.A.	-	11.761
Traspaso a Cuentas por pagar	(12)	(1.955)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	-	102
Ajuste provisión contra activos (Melhoramentos - Brasil)	-	(11.824)
Disminución por diferencias de cambio	751	(3.389)
Saldo final	23.574	21.317

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS\$ 1.712 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2013 se registró un incremento de provisiones por un monto de MUS\$ 362 cuyo efecto fue reconocido como gasto en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.722. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

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

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

(2) Las emisiones de bonos en CLF y efectos de comercio realizadas en Chile por la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

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

(3) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (subsidiaria en México), del crédito 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), del crédito que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2014, estos indicadores se cumplen.

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

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta 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) Forestal Mininco S.A. interviene como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos relacionados. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Existe un juicio en contra de CMPC Maderas S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS\$ 630. La demanda fue rechazada en primera instancia, encontrándose pendiente recurso de apelación.

(3) CMPC Maderas S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 120, radicado en el Juzgado de Letras de Coronel. La demanda fue rechazada en primera instancia, encontrándose pendiente recurso de apelación.

(4) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio civil por indemnización de perjuicios, por un monto aproximado de MUS\$ 416. A la fecha el juicio se encuentra en etapa de discusión ante el 29 Juzgado Civil de Santiago, habiéndose declarado incompetente el Juzgado.

(5) 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 N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(6) 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.

(7) 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.

(8) 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.

(9) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio por accidente del trabajo de un trabajador de empresa contratista, con una cuantía aproximada de MUS\$ 116. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

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

(11) 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.

(12) 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.

(13) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(14) Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 682.

(15) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto total aproximado de MUS\$ 3.786.

(16) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS\$ 2.621.

(17) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS\$ 1.563 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 1.445.

(18) La subsidiaria Absormex S.A. de CV, 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.

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

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

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 31 de marzo 2014 por MUS\$ 1.712 (MUS\$ 717 en el año 2013) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

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\$ 26.059, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 14.754 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 11.305 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda., 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\$ 11.963 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 96.597 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$ 127.767 al 31 de diciembre de 2013). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 801.959.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía Matriz 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:

Conceptos	31/03/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	3.620	74.874	3.965	77.249
Beneficios por asistencia médica	1.615	5.017	1.363	5.406
Vacaciones del personal	24.273	-	29.729	-
Otros beneficios	8.147	-	11.022	-
Totales	37.655	79.891	46.079	82.655

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	2.589	3.462
Costo por intereses	1.111	-
Efecto de cualquier liquidación	768	715
Total cargado a resultados	4.468	4.177

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	81.214	80.396
Costo de los servicios del periodo corriente	2.449	11.286
Costo por intereses	1.111	4.405
Ajuste por cálculo actuarial	-	6.745
Pagos de indemnización en el periodo	(2.108)	(12.887)
Ajuste por diferencias de cambio	(3.861)	(8.731)
Otros ajustes	(311)	-
Saldo final	78.494	81.214
Saldo Pasivo corriente	3.620	3.965
Saldo Pasivo no corriente	74.874	77.249

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales a diciembre de 2013, incorporadas en el modelo, alcanzaron a un gasto por MUS\$ 6.745 que se registró en el Otro resultado integral. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en periodos anteriores ascendió a MUS\$ 1.964. En el actual periodo de 2014 no se efectuaron cambios en las variables actuariales.

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

Se considera una tasa de crecimiento salarial y supuestos demográficos para la población del personal de 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

26.2. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	85.361	94.523
Aportes a la seguridad social	9.401	10.771
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	21.544	21.522
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	744	658
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	4.468	4.177
Otros gastos del personal	6.320	4.274
Total cargado a resultados	127.838	135.925

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	16.218	16.382
Anticipos de clientes	4.553	2.911
Ingresos diferidos	11.632	6.940
Otros	847	1.811
Total	33.250	28.044
No corriente		
Otros	3.619	3.764
Total	3.619	3.764

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 1.246.027 dividido en 2.375.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En Quincuagésima Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de enero de 2013 se acordó aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 500 millones, mediante la emisión de 155.602.948 acciones de pago sin valor nominal, representativas de dicho monto. Así mismo, se facultó al Directorio para: emitir dichas acciones de una vez o por parcialidades, para proceder a la oferta y colocación de las mismas en las oportunidades que acuerde en conformidad con la ley, debiendo quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años a partir de esta fecha y para fijar el precio final de colocación de las referidas acciones. También se acordó modificar los estatutos sociales y adoptar los otros acuerdos correspondientes al aumento de capital señalado.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 18 de abril de 2013 se acordó fijar el precio de colocación de las 155.602.948 acciones de pago, para el periodo de opción preferente legal, en CLP 1.480 (pesos chilenos) por acción. Se dejó constancia para efectos de información que dicho precio equivale al valor de US\$ 3,1237 por acción, de acuerdo con un tipo de cambio de CLP 473,80 por dólar.

El proceso de suscripción y pago del aumento de capital, en el periodo de opción preferente legal, finalizó el 8 de junio de 2013 con la suscripción y pago de 148.249.784 acciones. Las restantes 7.353.164 acciones fueron rematadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 27 de septiembre de 2013 a un precio unitario de CLP 1.600. Esta colocación de acciones generó una prima de emisión en venta de acciones propias negativa de MUS\$ 39.313, monto que incluye los costos de colocación.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, se incrementó principalmente por la Ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.171.047	7.038.548
Ganancia del periodo	46.420	195.706
Dividendo pagado con cargo a la ganancia del año más provisión según política	-	(60.108)
Pago complemento dividendo provisionado en año anterior	-	(5.063)
Otros cambios	-	1.964
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.217.467	7.171.047

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de las NIIF registrados con abono a las Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos	2012		2013		2014	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al		realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
	31/12/2012		el año 2013	31/12/2013	el año 2014	31/03/2014
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	871.623	(49.941)	821.682	(9.206)	812.476
Indemnización por años de servicio	(2)	5.329	(803)	4.526	(201)	4.325
Impuestos diferidos	(3)	(230.291)	10.366	(219.925)	2.592	(217.333)
Total		646.661	(40.378)	606.283	(6.815)	599.468

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	7.217.467	7.171.047
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(599.468)	(606.283)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.632.610)	(1.638.383)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	<u>4.985.389</u>	<u>4.926.381</u>

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2014
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2013	(80.059)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(99.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(179.127)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2014	(21.083)
Saldo al 31 de marzo de 2014	(200.210)

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

			Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2014			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013		
			Ajuste a	Diferencia de	Total	Ajuste a	Diferencia de	Total
			valor	cambio en	diferencia de	valor	cambio en	diferencia de
Pais	Moneda funcional	patrimonial	Ctas. Ctes. de L.P.	cambio por conversión	patrimonial	Ctas. Ctes. de L.P.	cambio por conversión	
Sociedades		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(12.507)	(24.930)	(37.437)	(43.601)	(44.382)	(87.983)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	14.104	4.950	19.054	(5.719)	(22.045)	(27.764)
Ipsa S.A.	Uruguay	UYU	(66)	(535)	(601)	(1.469)	(905)	(2.374)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(1.222)	-	(1.222)	3.515	-	3.515
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	16.572	-	16.572
Otros			(877)	-	(877)	(1.034)	-	(1.034)
Total			(568)	(20.515)	(21.083)	(31.736)	(67.332)	(99.068)

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS\$ 87.646 al 31 de marzo de 2014 y negativa de MUS\$ 124.116 al 31 de diciembre de 2013). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

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

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

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

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: (Reserva negativa de MUS\$ 8.709 al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013). Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 249.612 al 31 de marzo de 2014 y de MUS\$ 249.715 al 31 de diciembre de 2013). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.
- Efecto por canje de acciones por incorporación de minoritarios de Industrias Forestales S.A. (fusión).

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

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia por acción básica y diluida

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción enero - marzo 2014	0,0195
Ganancia por acción enero - marzo 2013 *	0,0379
Ganancia por acción año 2013 **	0,0849

* Determinada considerando 2.219.397.052 acciones en circulación al 31 de marzo de 2013.

** Determinada considerando 2.304.991.083 acciones equivalentes a las 2.219.397.052 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las acciones pagadas del aumento de capital señalado en nota 28.

31.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida distribuible del periodo, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuible.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesiones de fecha 26 de noviembre de 2009 y 8 de noviembre de 2012, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del periodo en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del periodo los siguientes aspectos:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de éstos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41 (Activos Biológicos). Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

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

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

III. Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Utilidad líquida distribuible:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Trimestre terminado al 31/03/2014	Año terminado al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	46.420	195.706
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	1.964	4.070
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	452	584
Utilidad líquida distribuible	48.836	200.360
Aplicación política de dividendos	14.651	60.108
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0062	0,0253

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida) se registran al cierre anual del periodo.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y en el año 2013 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción (1)	CLP por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 257	0,0126	6	9 de mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5	16 de septiembre de 2013
Provisorio N° 259	0,0094	5	27 de diciembre de 2013

(1): Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.375.000.000 acciones (Ver nota 28).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	-	73.572
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	-	73.572

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias del periodo terminado al 31 de marzo de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ingresos mercado interno	292.828	325.107
Ingresos por exportaciones	461.272	437.024
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	57.987	60.089
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	365.524	369.929
Otros ingresos ordinarios	1.433	1.521
Total	1.179.044	1.193.670
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.178.961	1.193.581

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Resultado en venta de activos no corrientes	287	52
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(447)	279
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(20.854)	1.953
Provisión juicios y contingencias	(1.712)	(362)
Ingreso por servidumbre eléctrica	2.125	1.241
Efecto neto convenio energía eléctrica	-	9.634
Donaciones	(515)	-
Otros	500	1.856
Total	(20.616)	14.653

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	34.285	33.584
Intereses por préstamos bancarios	8.341	7.232
Intereses por arriendos financieros	989	822
Total	43.615	41.638

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(22.675)	11.299
Pasivos en moneda extranjera	42.868	(24.718)
Total	20.193	(13.419)

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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:

<u>Clase de activo</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	406.887	311.755
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.760	2.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	2.609	4.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	83	15
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	15.482	13.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	692	2.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	12.287	14.948
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	50.397	51.715
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.663	1.323
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	3.743	-
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		497.603	403.141
Otros activos financieros, corrientes	CLP	-	15.286
Otros activos financieros, corrientes	CLF	57.825	102.136
Otros activos financieros, corrientes	SEK	158	318
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		57.983	117.740
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	10.080	14.406
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.156	1.261
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	1.079	708
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.487	1.236
Otros activos no financieros, corrientes	COP	421	571
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	3.881	5.027
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	1.137	1.245
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		19.242	24.455
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	211.271	213.534
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	15.516	20.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	48.931	59.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	31.942	6.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	666	26.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	15.548	12.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	53.825	54.714
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	71.966	75.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	16.664	10.204
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		466.329	480.119
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.073	1.801
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		2.073	1.801
Inventarios	CLP	103.728	107.118
Inventarios	ARS	53.579	55.555
Inventarios	UYU	26.855	27.873
Inventarios	PEN	36.210	35.220
Inventarios	COP	23.883	25.418
Inventarios	MXN	36.766	39.038
Inventarios	BRL	49.361	40.650
Subtotal Inventarios		330.382	330.872
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	55.014	72.718
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	9.613	8.515
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.068	2.348
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.719	5.636
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	9.804	9.129
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	8.472	11.121
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.859	9.491
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		97.549	118.958
Total Activos, corrientes		1.471.161	1.477.086

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	-	830
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	165	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		165	830
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3.085	3.148
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	308.716	308.276
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	25	27
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	914	934
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	2	5
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		312.742	312.390
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	42.822	40.304
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	66	78
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	436	484
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		43.324	40.866
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	495	660
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		495	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.463	1.594
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	719	777
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	774	871
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	20	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	349	410
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		3.372	3.699
Plusvalía	ARS	7.353	9.023
Plusvalía	MXN	717	718
Plusvalía	BRL	52.714	50.922
Subtotal Plusvalía		60.784	60.663
Propiedades, planta y equipo	CLP	242.538	246.596
Propiedades, planta y equipo	ARS	75.998	91.126
Propiedades, planta y equipo	UYU	43.159	45.384
Propiedades, planta y equipo	PEN	116.443	118.034
Propiedades, planta y equipo	COP	95.189	97.585
Propiedades, planta y equipo	MXN	162.975	160.941
Propiedades, planta y equipo	BRL	282.446	273.514
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.018.748	1.033.180
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	1.847	3.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	35.662	23.206
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		37.509	26.233
Activos por impuestos diferidos	CLP	7.447	11.122
Activos por impuestos diferidos	ARS	20	20
Activos por impuestos diferidos	UYU	589	621
Activos por impuestos diferidos	COP	12.636	14.015
Activos por impuestos diferidos	MXN	10.831	8.772
Activos por impuestos diferidos	BRL	12.559	10.921
Subtotal Activos por impuestos diferidos		44.082	45.471
Total Activos, no corrientes		1.521.221	1.523.992

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	979	-	979	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	-	327.727	327.727	147.800	14.482	162.282
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	271	2.620	2.891	281	2.985	3.266
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	36.257	250	36.507	30.933	4.416	35.349
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	10.785	-	10.785	9.934	-	9.934
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	2.237	7.171	9.408	1.887	6.244	8.131
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	15.092	470	15.562	13.556	-	13.556
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		65.621	338.238	403.859	204.391	28.127	232.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	224.180	1.529	225.709	264.167	359	264.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.566	-	1.566	2.084	-	2.084
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	10.483	67	10.550	7.830	158	7.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	38.902	60	38.962	40.063	84	40.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.103	-	8.103	10.166	167	10.333
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	3.562	98	3.660	6.778	201	6.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	20.902	161	21.063	22.400	125	22.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	29.753	3.610	33.363	31.671	3.580	35.251
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	65.944	7.205	73.149	71.432	14.754	86.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	256	-	256	613	176	789
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	13	-	13	100	-	100
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		403.664	12.730	416.394	457.304	19.604	476.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.215	-	4.215	4.046	-	4.046
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.215	-	4.215	4.046	-	4.046
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	116	116	-	116	116
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.757	2.757	-	3.199	3.199
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	2.873	2.873	-	3.315	3.315
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	45.736	45.736	-	25.634	25.634
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	1.320	1.320	-	915	915
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	754	754	-	1.929	1.929
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	10	10	-	1.573	1.573
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	83	83	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	47.903	47.903	-	30.091	30.091
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	23.515	23.515	-	30.167	30.167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.002	2.002	-	2.349	2.349
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.264	1.264	-	366	366
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	9.514	9.514	-	11.701	11.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	175	175	-	11	11
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.225	1.225	-	1.548	1.548
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	223	223	-	202	202
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	37.918	37.918	-	46.344	46.344
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	16.218	16.218	-	16.382	16.382
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	90	90	-	7	7
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	709	709	-	778	778
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	-	-	-	12	12
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	108	108	-	47	47
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	17.125	17.125	-	17.226	17.226
Total Pasivos, corrientes		473.500	456.787	930.287	665.741	144.707	810.448

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2014				31 de diciembre de 2013			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	39.756	39.756	668.419	747.931	356.439	41.243	703.735	1.101.417
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	116	-	-	116	-	35	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	5.223	-	-	5.223	8.161	-	-	8.161
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	9.971	7.049	1.737	18.757	8.561	14.344	-	22.905
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	96.453	69.359	89.631	255.443	88.330	52.950	49.502	190.782
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		151.519	116.164	759.787	1.027.470	461.491	108.572	753.237	1.323.300
Otras provisiones a largo plazo	BRL	23.574	-	-	23.574	21.317	-	-	21.317
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		23.574	-	-	23.574	21.317	-	-	21.317
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	865.585	865.585	-	-	846.543	846.543
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	44.214	44.214	-	-	48.153	48.153
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	11.837	11.837	-	-	11.556	11.556
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	104.146	104.146	-	-	118.482	118.482
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	1.025.782	1.025.782	-	-	1.024.734	1.024.734
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	418	418	-	-	526	526
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	13.500	13.500	-	-	14.131	14.131
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	13.918	13.918	-	-	14.657	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.268	8.268	66.140	82.676	8.529	8.529	68.229	85.287
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	129	-	-	129	345	-	-	345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	331	-	-	331	391	-	-	391
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.099	1.099	8.794	10.992	1.185	1.185	9.478	11.848
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	138	-	-	138	79	-	-	79
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		9.965	9.367	74.934	94.266	10.529	9.714	77.707	97.950
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	599	-	-	599	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		599	-	-	599	-	-	-	-
Total Pasivos, no corrientes		185.657	125.531	1.874.421	2.185.609	493.337	118.286	1.870.335	2.481.958

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2014, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	31.810	29.959
Utilidades con crédito del 17%	61.763	60.870
Utilidades con crédito del 16,5%	1.194	1.228
Utilidades con crédito del 16%	7	-
Utilidades con crédito del 15%	56	46
Utilidades sin créditos	45.663	45.623
Total FUT	140.493	137.726
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	368.938	314.960
Total FUNT	368.938	314.960

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

	PERIODO	
	ENERO-MARZO	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(44.718)	(11.109)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	2.419	3.293
Ajustes año anterior y otros impuestos	21	-
Total impuestos corrientes a las ganancias	(42.278)	(7.816)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(6.060)	12.148
Total impuestos diferidos	(6.060)	12.148
Gasto por impuesto a las ganancias	(48.338)	4.332

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	PERIODO	
	ENERO-MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias nacional y extranjero		
Impuesto corriente extranjero	(2.667)	(3.570)
Impuesto corriente nacional	(39.611)	(4.246)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(42.278)	(7.816)
Impuesto diferido extranjero	17.475	361
Impuesto diferido nacional	(23.535)	11.787
Total impuestos diferidos	(6.060)	12.148
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(48.338)	4.332

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 marzo, es la siguiente:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	94.757	79.983
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(18.951)	(15.997)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	1.741	(10.674)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(1.099)	(4.808)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(29.439)	11.428
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	16.509	5.193
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(17.099)	19.190
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(48.338)	4.332

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	20,00	20,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(1,84)	13,35
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	1,16	6,01
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	31,07	(14,29)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(17,42)	(6,49)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	18,04	(24,00)
Tasa impositiva media efectiva	51,01	(5,42)

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 periodo, 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\$ 12.930 con cargo a resultado a marzo de 2014, de los cuales un cargo por MUS\$ 29.439 son nacionales y abono de MUS\$ 16.509 son de subsidiarias extranjeras y un abono de MUS\$ 16.621 a marzo de 2013, de los cuales MUS\$ 11.428 son nacionales y MUS\$ 5.193 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2014 y 2013:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	598.720	637.258
Sueldos y salarios	85.361	94.523
Aportes a la seguridad social	9.401	10.771
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	21.544	21.522
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	744	658
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	4.468	4.177
Otros gastos de personal	6.320	4.274
Remuneraciones y otros del personal	127.838	135.925
Gasto por depreciación	84.584	85.425
Gasto por amortización	345	318
Depreciaciones y amortizaciones	84.929	85.743
Gastos de administración y comercialización	81.481	75.903
Gastos de investigación y desarrollo	933	3.796
Gastos de administración y comercialización	82.414	79.699
Gastos variables de ventas	124.631	127.005
Gastos de mantención	61.934	64.840
Otros gastos varios de operación	1.418	2.533
Otros gastos por naturaleza	187.983	194.378
Total gastos por naturaleza	1.081.884	1.133.003

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso por más de US\$ 2.800 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 2.060 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2014 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	1.650
Maquina papelera - Altamira - México	87
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	64
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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

Los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de activo fijo.

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,64% del capital con derecho a voto en la Compañía, representado por 2.375.000.000 de acciones en circulación al 31 de marzo de 2014.

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.	44.246.602
Forestal y Minera Ebro Ltda.	13.687.866
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	1.321.562.064
Control sobre acciones en circulación	55,64%

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales, por partes iguales, son las siguientes personas naturales: don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
Forestal Cominco S.A.	462.072.455	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	452.395.317	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	121.513.746	5,12%
Forestal Bureo S.A.	101.135.058	4,26%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	91.472.699	3,85%
A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	77.941.658	3,28%
A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	66.780.362	2,81%
A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	53.799.591	2,27%
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870	2,10%
Banco Santander - JP Morgan	47.236.839	1,99%
Coindustria Ltda.	43.850.772	1,85%
Total	1.735.824.031	73,10%

Al 31 de marzo de 2014 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 27.604 (27.623 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	14.000	19.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 10; 12/2013 gastos por MUS\$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	4.037	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 19
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	153.229	341.339	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 568; 12/2013 ingresos por MUS\$ 1.405
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	93	437	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 93; 12/2013 gastos por MUS\$ 437
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Intermediación colocación de acciones	Transacción financiera	-	23.348	Sin efectos en resultados
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	42	414	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 42; 12/2013 gastos por MUS\$ 414

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		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	144.443	506.122	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 57; 12/2013 ingresos por MUS\$ 126
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	9.000	47.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 2; 12/2013 gastos por MUS\$ 19
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	473	1.706	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	188	693	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 122; 12/2013 ingresos por MUS\$ 483
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	101	606	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 59; 12/2013 ingresos por MUS\$ 221
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	60	1.019	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 17; 12/2013 ingresos por MUS\$ 277
				Compra de productos	Transacción comercial	7.504	30.633	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones de cobro exportaciones	Transacción financiera	1.707	5.552	Sin efecto en resultados
				Operaciones de pago exportaciones	Transacción financiera	6.470	22.947	Sin efecto en resultados

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	14	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 4
				Compra de madera	Transacción comercial	-	168	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	-	1.278	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	18	356	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 3; 12/2013 ingresos por MUS\$ 98
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.494	13.429	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 1.494; 12/2013 gastos por MUS\$ 13.429
				Venta de electricidad	Transacción comercial	314	1.182	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 161; 12/2013 ingresos por MUS\$ 81
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	447	763	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 447; 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	973	1.789	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 600; 12/2013 ingresos por MUS\$ 757
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.545	37.728	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 1.545; 12/2013 gastos por MUS\$ 37.728
				Venta de electricidad	Transacción comercial	174	18.590	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 103; 12/2013 ingresos por MUS\$ 10.207
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	2.235	11.698	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	771	2.525	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 771; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.525
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	478	1.830	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 478; 12/2013 gastos por MUS\$ 1.830
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	66	305	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 66; 12/2013 gastos por MUS\$ 305
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	866	1.997	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 58; 12/2013 ingresos por MUS\$ 432
				Compra de madera	Transacción comercial	307	19	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansago S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	134	489	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 75; 12/2013 ingresos por MUS\$ 341
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	9.403	41.819	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 9.403; 12/2013 gastos por MUS\$ 41.819
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	262	367	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	51	286	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 14; 12/2013 ingresos por MUS\$ 117
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	572	2.527	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 572; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.527
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	789	2.822	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 360; 12/2013 ingresos por MUS\$ 933
78.023.030-4	Sofrucio Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	394	342	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS\$ 144; 12/2013 ingresos por MUS\$ 146
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	3.502	8.464	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS\$ 3.502; 12/2013 gastos por MUS\$ 8.464
96.656.110-6	Compañía Portuaria Andalién S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	63	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS\$ 63

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con Banco Bice, Bice Agente de Valores S.A. y con Banco Security corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos periodos con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada periodo.

Las transacciones con Bice 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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.

Las transacciones con Aserraderos Arauco S.A. corresponden a servicios de cobranza de exportaciones, los cuales son realizados a valores de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2014 estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2014, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente. De igual forma se estableció que la remuneración del Comité de Directores será de un 0,04167% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2014, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 no se han registrado gastos por remuneraciones del Directorio ni del Comité de Directores, dado que en los trimestres terminados en esas fechas no se han efectuado pagos de dividendos. Al 31 de diciembre de 2013 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 743 y el gasto por remuneraciones del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 93.

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 621 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$ 661 al 31 de marzo de 2013).

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 por MUS\$ 5.600 (MUS\$ 81.254 durante el año 2013).

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

Sociedad:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile), CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile) y Grupo ABS Internacional S.A. de CV (Altamira-México).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 5.600 (MUS\$ 6.400 acumulado a marzo de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 130.700
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto de 2015

Concepto del desembolso:

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Sociedades:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyectos de ahorro de energía, Planta Talagante.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 0 (MUS\$ 200 acumulado a marzo de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 2.000
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2014

Concepto del desembolso:

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

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. En CMPC, existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

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

Distribución dividendo definitivo

La Junta Ordinaria de Accionistas N° 95 celebrada el 22 de abril de 2014 acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, un dividendo definitivo N° 260 de \$ 5 (cinco pesos) por acción.

Nuevo Directorio

La Junta Ordinaria de Accionistas N° 95 celebrada el 22 de abril de 2014 designó a un nuevo Directorio de la Sociedad que ejercerá sus funciones por el plazo de tres años según los estatutos de la misma, y que estará integrado por los señores: Eliodoro Matte Larraín, Bernardo Matte Larraín, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Arturo Mackenna Iñiguez, Martín Costabal Llona, Jorge Marín Correa y Erwin Hahn Huber.

Aumento de capital

La Junta Extraordinaria de Accionistas N° 54 celebrada el 22 de abril de 2014 acordó aumentar el capital social en la cantidad de 250.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión de 125.000.000 de acciones de pago sin valor nominal.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Elección de Presidente y Comité de Directores

La Sesión Extraordinaria del Directorio de Empresas CMPC S.A. celebrada el 22 de abril de 2014, eligió como presidente de la Sociedad al señor Eliodoro Matte Larraín. En la misma Sesión se designó el Comité de Directores, el cual quedó integrado por los señores Jorge Marín Correa, Erwin Hahn Huber y Arturo Mackenna Iñiguez.

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