



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
correspondientes al periodo terminado  
al 30 de septiembre de 2012**

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

**El presente documento consta de:**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ÍNDICE**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....</b>	<b>- 4 -</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>- 8 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>- 15 -</b>
2.1. Bases de preparación.....	- 15 -
2.2. Bases de presentación.....	- 16 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos .....	- 17 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	- 17 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 19 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) .....	- 20 -
2.7. Activos intangibles.....	- 20 -
2.8. Plusvalía.....	- 21 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	- 22 -
2.10. Activos financieros.....	- 22 -
2.11. Instrumentos de cobertura .....	- 24 -
2.12. Inventarios.....	- 25 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	- 26 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	- 26 -
2.15. Capital emitido .....	- 26 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 26 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 26 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	- 27 -
2.19. Beneficios a los empleados .....	- 27 -
2.20. Provisiones .....	- 28 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 28 -
2.22. Arrendamientos.....	- 29 -
2.23. Distribución de dividendos .....	- 29 -
2.24. Medio ambiente .....	- 29 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 30 -
2.26. Gastos en publicidad .....	- 30 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 30 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios .....	- 30 -
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES .....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....</b>	<b>- 46 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>- 47 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 54 -</b>
<b>NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>- 64 -</b>
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....</b>	<b>- 67 -</b>
<b>NOTA 11 - INVENTARIOS .....</b>	<b>- 69 -</b>
<b>NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>- 69 -</b>
<b>NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....</b>	<b>- 71 -</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 72 -
NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	- 74 -
NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	- 76 -
NOTA 17 - PLUSVALÍA .....	- 76 -
NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 77 -
NOTA 19 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO .....	- 80 -
NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS .....	- 83 -
NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 87 -
NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 102 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 104 -
NOTA 24 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 105 -
NOTA 25 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	- 110 -
NOTA 26 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	- 112 -
NOTA 27 - CAPITAL EMITIDO .....	- 112 -
NOTA 28 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS .....	- 112 -
NOTA 29 - OTRAS RESERVAS.....	- 114 -
NOTA 30 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 115 -
NOTA 31 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 115 -
NOTA 32 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	- 116 -
NOTA 33 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 116 -
NOTA 34 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	- 116 -
NOTA 35 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES.....	- 122 -
NOTA 36 - GASTOS POR NATURALEZA .....	- 124 -
NOTA 37 - COMPROMISOS .....	- 124 -
NOTA 38 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	- 125 -
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE.....	- 131 -
NOTA 40 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA.....	- 133 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	- 133 -

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 30 de septiembre de 2012 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	546.937	403.100
Otros activos financieros, corrientes	8	491.535	519.217
Otros activos no financieros, corrientes		29.012	26.600
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	853.231	811.765
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	715.608	449.304
Inventarios	11	911.834	872.804
Activos biológicos, corrientes	12	49.586	52.467
Activos por impuestos corrientes, corrientes	13	139.180	129.597
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.736.923</b>	<b>3.264.854</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	6.188	9.399
Otros activos no financieros, no corrientes	24	33.856	45.020
Cuentas por cobrar, no corrientes	9	30.542	37.391
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	513.281	549.913
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	614	559
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	7.621	8.019
Plusvalía	17	149.023	154.960
Propiedades, planta y equipo	18	5.151.504	5.054.250
Activos biológicos, no corrientes	12	773.913	754.627
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	13	9.444	10.892
Activos por impuestos diferidos	20	153.036	113.159
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>6.829.022</b>	<b>6.738.189</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>10.565.945</b>	<b>10.003.043</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	563.243	293.446
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	553.840	496.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	23	130.020	113.442
Otras provisiones a corto plazo	24	12.341	1.848
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	13	27.113	21.983
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	47.346	37.700
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	8.062	8.848
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>1.341.965</b>	<b>973.518</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	3.143.351	3.137.196
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	23	2.257	12.386
Otras provisiones a largo plazo	24	43.751	78.464
Pasivos por impuestos diferidos	20	637.649	570.315
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	13	24.187	113.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	68.157	63.543
Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	304	174
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>3.919.656</b>	<b>3.975.492</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>5.261.621</b>	<b>4.949.010</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	5.038.678	4.815.752
Otras reservas	29	(137.645)	(168.421)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>5.300.305</b>	<b>5.046.603</b>
Participaciones no controladoras		4.019	7.430
<b>Total Patrimonio</b>		<b>5.304.324</b>	<b>5.054.033</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>10.565.945</b>	<b>10.003.043</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

	Capital emitido Nota 27 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 29 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 29 MUS\$	Otras reservas varias Nota 29 MUS\$	Otras reservas Nota 29 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012</b>									
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.815.752	5.046.603	7.430	5.054.033
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	(2.944)	(2.944)	-	(2.944)
Saldo inicial reexpresado	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.812.808	5.043.659	7.430	5.051.089
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	225.870	225.870	998	226.868
Otro resultado integral	-	33.013	(2.237)	-	30.776	-	30.776	-	30.776
Resultado integral	-	33.013	(2.237)	-	30.776	225.870	256.646	998	257.644
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(4.409)	(4.409)
Total de cambios en patrimonio	-	33.013	(2.237)	-	30.776	225.870	256.646	(3.411)	253.235
<b>Saldo final al 30/09/2012</b>	<b>399.272</b>	<b>(113.123)</b>	<b>7.724</b>	<b>(32.246)</b>	<b>(137.645)</b>	<b>5.038.678</b>	<b>5.300.305</b>	<b>4.019</b>	<b>5.304.324</b>
<b>Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	(58.442)	-	-	(58.442)	47.613	(10.829)	(17)	(10.846)
Saldo inicial reexpresado	445.635	(51.836)	6.795	(36.420)	(81.461)	5.188.509	5.552.683	155.759	5.708.442
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	219.730	219.730	1.957	221.687
Otro resultado integral	-	(78.557)	1.866	-	(76.691)	-	(76.691)	-	(76.691)
Resultado integral	-	(78.557)	1.866	-	(76.691)	219.730	143.039	1.957	144.996
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(46.363)	(10.413)	(99)	4.174	(6.338)	(615.912)	(668.613)	(154.795)	(823.408)
Total de cambios en patrimonio	(46.363)	(88.970)	1.767	4.174	(83.029)	(396.182)	(525.574)	(152.838)	(678.412)
<b>Saldo final al 30/09/2011</b>	<b>399.272</b>	<b>(140.806)</b>	<b>8.562</b>	<b>(32.246)</b>	<b>(164.490)</b>	<b>4.792.327</b>	<b>5.027.109</b>	<b>2.921</b>	<b>5.030.030</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011</b>									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	(58.442)	-	-	(58.442)	47.613	(10.829)	(17)	(10.846)
Saldo inicial reexpresado	445.635	(51.836)	6.795	(36.420)	(81.461)	5.188.509	5.552.683	155.759	5.708.442
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	243.155	243.155	2.147	245.302
Otro resultado integral	-	(104.739)	3.265	-	(101.474)	-	(101.474)	-	(101.474)
Resultado integral	-	(104.739)	3.265	-	(101.474)	243.155	141.681	2.147	143.828
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(46.363)	10.439	(99)	4.174	14.514	(615.912)	(647.761)	(150.476)	(798.237)
Total de cambios en patrimonio	(46.363)	(94.300)	3.166	4.174	(86.960)	(372.757)	(506.080)	(148.329)	(654.409)
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>399.272</b>	<b>(146.136)</b>	<b>9.961</b>	<b>(32.246)</b>	<b>(168.421)</b>	<b>4.815.752</b>	<b>5.046.603</b>	<b>7.430</b>	<b>5.054.033</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	31	3.135.788	3.336.705	1.070.063	1.097.122
Costo de ventas		(2.379.644)	(2.405.792)	(805.075)	(810.797)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>756.144</b>	<b>930.913</b>	<b>264.988</b>	<b>286.325</b>
Otros ingresos, por función	12	40.939	46.193	16.109	11.418
Costos de distribución		(172.024)	(162.102)	(58.886)	(55.957)
Gastos de administración		(127.954)	(138.683)	(45.600)	(46.304)
Otros gastos, por función		(128.689)	(111.875)	(46.221)	(40.768)
Otras ganancias (pérdidas)	32	(41.062)	(92.862)	6.802	(21.033)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>327.354</b>	<b>471.584</b>	<b>137.192</b>	<b>133.681</b>
Ingresos financieros		78.287	68.635	28.100	23.195
Costos financieros	33	(134.685)	(121.055)	(46.183)	(42.515)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	2	18	(7)	(643)
Diferencias de cambio	34	39.782	(46.017)	28.217	(88.693)
Resultado por unidades de reajuste		(11.935)	(12.861)	(764)	(5.349)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>298.805</b>	<b>360.304</b>	<b>146.555</b>	<b>19.676</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	35	(71.937)	(138.617)	(56.797)	(93.915)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>226.868</b>	<b>221.687</b>	<b>89.758</b>	<b>(74.239)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>226.868</b>	<b>221.687</b>	<b>89.758</b>	<b>(74.239)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		225.870	219.730	89.675	(72.189)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		998	1.957	83	(2.050)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>226.868</b>	<b>221.687</b>	<b>89.758</b>	<b>(74.239)</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	30	1,1294	1,0987	0,4484	(0,3609)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>1,1294</b>	<b>1,0987</b>	<b>0,4484</b>	<b>(0,3609)</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	30	1,1294	1,0987	0,4484	(0,3609)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>1,1294</b>	<b>1,0987</b>	<b>0,4484</b>	<b>(0,3609)</b>
<b>Estado del resultado integral</b>					
Ganancia (pérdida)		<b>226.868</b>	<b>221.687</b>	<b>89.758</b>	<b>(74.239)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	29	33.013	(78.557)	39.261	(104.754)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>33.013</b>	<b>(78.557)</b>	<b>39.261</b>	<b>(104.754)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.047)	1.803	(3.227)	16.514
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.749)	445	71	(2.479)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>(2.796)</b>	<b>2.248</b>	<b>(3.156)</b>	<b>14.035</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>30.217</b>	<b>(76.309)</b>	<b>36.105</b>	<b>(90.719)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	20	559	(382)	620	(2.386)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>559</b>	<b>(382)</b>	<b>620</b>	<b>(2.386)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>30.776</b>	<b>(76.691)</b>	<b>36.725</b>	<b>(93.105)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>257.644</b>	<b>144.996</b>	<b>126.483</b>	<b>(167.344)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		256.646	143.039	126.400	(165.294)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		998	1.957	83	(2.050)
<b>Resultado integral total</b>		<b>257.644</b>	<b>144.996</b>	<b>126.483</b>	<b>(167.344)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de	
		2012	2011
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>226.868</b>	<b>221.687</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	35	71.937	138.617
Ajustes por costos financieros	33	134.685	121.055
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(33.036)	(78.242)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(56.986)	(92.876)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		38.770	(12.593)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(32.503)	25.107
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		13.251	(5.033)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16 - 18	214.726	228.112
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		2.059	4.177
Ajustes por provisiones	24	7.456	19.988
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	34	(27.847)	58.878
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(22.397)	(36.296)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	(2)	(18)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		36.349	68.077
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(78.287)	(68.635)
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		15.064	51.096
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>283.239</b>	<b>421.414</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(63.222)	(109.813)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>446.885</b>	<b>533.288</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(792)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(47.708)	(106.901)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		341	733
Compras de propiedades, planta y equipo		(308.659)	(433.419)
Compras de otros activos a largo plazo		(35.092)	(50.213)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(26.190)	(18.751)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		27.901	23.395
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	88.350	(143.022)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(301.849)</b>	<b>(728.178)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(37.106)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		491.747	494.585
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		224.553	283.104
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>716.300</b>	<b>777.689</b>
Préstamos de entidades relacionadas		-	21.923
Pagos de préstamos		(622.004)	(448.343)
Dividendos pagados		-	(5.191)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(122.355)	(103.990)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(28.059)</b>	<b>204.982</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>116.977</b>	<b>10.092</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		26.860	(22.614)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>143.837</b>	<b>(12.522)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	<b>403.100</b>	<b>363.043</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<b>546.937</b>	<b>350.521</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

Con fecha 1 de agosto de 2011 se redujo a escritura pública la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 de Inversiones CMPC S.A. que aprobó su división en dos sociedades, subsistiendo Inversiones CMPC S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica y creándose una nueva sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Nacimiento S.A., a la cual se le aportó la participación accionaria que mantenía la Sociedad en Papeles San Roque S.A. al 1 de junio de 2011, equivalentes a MUS\$ 668.613 (ver nota 27), la cual a su vez tenía participación accionaria en Industrias Forestales S.A., Forestal Crecex S.A., CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A.

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 38).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

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

Inversiones CMPC posee sobre 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 15 mil hectáreas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción cercana al 75% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 30 de septiembre de 2012 Inversiones CMPC está formado por 49 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 45 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados.

**Inversiones 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					
				30 de septiembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV)	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**Fusión de Industrias Forestales S.A. y la matriz Empresas CMPC S.A.**

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. En este contexto y para permitir y facilitar dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las 220 millones vigentes a dicha fecha a 2.200 millones de acciones, sin aumento de capital, mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, a su vez acordó un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, correspondiente a la participación de los minoritarios de Inforsa. Además se efectuarían las reestructuraciones societarias necesarias para llevar a cabo dicha fusión, y se realizarían otras actividades relacionadas con esta materia (Ver nota 27).

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC a que se refiere el párrafo anterior, conforme al cual el capital de la Sociedad pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Además, con fecha 30 de octubre de 2011 se materializó el aumento de capital señalado en el párrafo anterior, ascendente a MUS\$ 55.446,97 dividido en 26.773.533 acciones nuevas de pago, las que fueron pagadas mediante el canje de una acción de CMPC por cada 15 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios. Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730), las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC y que con fecha 23 de julio de 2012 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la disminución de capital de pleno derecho, originada por estas acciones recompradas, el capital quedó valorado en MUS\$ 746.027 representado por 2.219.397.052 acciones suscritas y pagadas.

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

i) En el contexto del proyecto de fusión señalado anteriormente, se efectuaron las siguientes reestructuraciones societarias: Con fecha 6 de junio de 2011 se constituyó la sociedad Papeles Río Vergara S.A., cuyo objeto social es, entre otros, la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas y la fabricación de papel y cartón; con fecha 15 de junio de 2011 se creó la sociedad Papeles San Roque S.A. producto de la división de CMPC Papeles S.A.; con fecha 1 de agosto de 2011 se creó la sociedad Inversiones Nacimiento S.A. producto de la división de Inversiones CMPC S.A.; con fecha 1 de septiembre de 2011 Industrias Forestales S.A. realizó aporte de capital en su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ascendente a MUS\$ 80.989; con fecha 3 de septiembre de 2011 se disolvió Inversiones Nacimiento S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. y con fecha 13 de septiembre se disolvió Papeles San Roque S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. (Hecho Esencial del 23 de agosto de 2011). Estas reestructuraciones societarias permitieron que con fecha 30 de octubre de 2011 Empresas CMPC S.A. pasara a ser dueña directa del 81,95 % de las acciones emitidas de Industrias Forestales S.A. (86,21% de las acciones en circulación de dicha sociedad). Con anterioridad, su propiedad se ejercía a través de la subsidiaria CMPC Papeles S.A.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Cabe recordar que al término del plazo legal para ejercer el derecho a retiro según se estableció en la Junta Extraordinaria de Accionistas, algunos accionistas de la subsidiaria Industrias Forestales S.A. ejercieron este derecho por 110.005.679 acciones, de las cuales 109.976.258 fueron recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 37.151, motivo por el cual la participación total de Empresas CMPC S.A. aumentó a 86,21% de las acciones en circulación, al 30 de octubre de 2011.

De esta forma, al 30 de octubre de 2011 se concluyeron todos los actos legales y societarios requeridos para efectuar la fusión de Inforsa en CMPC y en consecuencia, con esa fecha se materializó el canje de 291.626.732 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios y 109.976.258 acciones de Inforsa (equivalentes a 7.331.751 acciones propias de CMPC) recompradas por dicha sociedad, por 26.773.533 acciones de Empresas CMPC S.A., a razón de 1 por 15, con lo cual se absorbió esta subsidiaria al reunirse en Empresas CMPC S.A. la totalidad de las acciones emitidas.

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

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

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

iv) Con fecha 28 de noviembre de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago la escritura pública que da cuenta de la constitución de la sociedad Bioenergías Forestales S.A. El capital inicial ascendió a MUS\$ 10 dividido en 1.000 acciones, de las cuales 999 acciones fueron suscritas y pagadas por Inversiones CMPC S.A. y una acción fue suscrita y pagada por Inmobiliaria Pinares S.A. Durante el presente año ha iniciado sus actividades esta subsidiaria, mediante la operación de nuevos equipos e instalaciones para la generación de energía eléctrica a partir del consumo de biomasa.

v) Con fecha 29 de septiembre de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. vendió a Inversiones CMPC S.A. parte de su participación en la sociedad argentina CMPC Inversiones Argentina S.A. (10,00%) y parte de su participación en la sociedad argentina Naschel S.A. (10,00%).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

vi) Con fecha 17 de agosto de 2011 se inscribió en la Inspección General de Justicia de Argentina la escritura de constitución de la sociedad Forestal Timbauva S.A. El capital inicial ascendió a ARS 12.000 (MUS\$ 3) dividido en 12.000 acciones, de las cuales 11.400 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y 600 acciones fueron suscritas y pagadas por Inversiones CMPC S.A. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2011 se aprueba el proceso de escisión-fusión de la subsidiaria CMPC Inversiones Argentina S.A. y Forestal Timbauva S.A., donde la primera traspasó todos sus activos y pasivos relacionados con la actividad forestal a la segunda. La nueva participación accionaria en el patrimonio de Forestal Timbauva S.A. es 90,00% de Inversiones Protisa S.A. y 10,00% de Inversiones CMPC S.A.

vii) Con fecha 22 de agosto de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago de Chile la escritura pública que da cuenta de la fusión de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. con su subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, mediante la incorporación de esta última en Inversiones Protisa S.A. Para estos efectos se aumentó el capital en 941 nuevas acciones por un monto equivalente a MUS\$ 21.595, el que se pagó con la incorporación del patrimonio de Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, en la parte que corresponde a los accionistas minoritarios. La participación de los inversionistas en el patrimonio de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. quedó como sigue: CMPC Tissue S.A. 95,499%, Inversiones CMPC S.A. 0,009%, CMPC Productos de Papel S.A. 4,435% y CMPC Celulosa S.A. 0,057%.

viii) Con fecha 28 de julio de 2011 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Monterrey, Nuevo León, México, la fusión de las subsidiarias Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, ABS License S.A. de CV y ABS Bienes de Capital S.A. de CV, mediante la incorporación de las dos últimas en Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV), manteniéndose la participación de Inversiones CMPC S.A. en esa subsidiaria.

ix) Con fecha 22 de junio de 2011 se modificó la razón social de la subsidiaria mexicana Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (IPG S.A.) por Absormex CMPC Tissue S.A. de CV.

x) Con fecha 10 de mayo de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. aumentó su capital en 10.000 nuevas acciones por un monto total equivalente a MUS\$ 455.110, suscrito y pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,99% e Inversiones CMPC S.A. 0,01%).

xi) Con fecha 2 de marzo de 2011 las subsidiarias Inversiones Protisa S.A., CMPC Productos de Papel S.A. y CMPC Celulosa S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 69 (50 mil euros) en la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, manteniendo sus participaciones en dicha sociedad.

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El personal total de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2012 alcanza a 13.414 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	3	72	13	88
Celulosa	27	875	932	1.834
Papeles	16	559	889	1.464
Productos tissue	63	2.001	5.528	7.592
Productos de papel	30	377	1.695	2.102
Otros	5	291	38	334
<b>Totales</b>	<b>144</b>	<b>4.175</b>	<b>9.095</b>	<b>13.414</b>

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC S.A. durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a 13.418 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 Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular N° 2058 de fecha 3 de febrero de 2012 estableció la obligación de reportar, a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de Flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujos ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular y considerando lo establecido en la NIC 7 incluida en las Normas internacionales de Información Financiera (ver nota 40).

Inversiones CMPC S.A. 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.

Las subsidiarias que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, tradujeron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación que es el dólar, como sigue: el estado de situación financiera y el estado de cambios en el patrimonio neto a tipo de cambio de cierre, y el estado de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus sociedades subsidiarias.

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre de 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC S.A. en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2011 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto y el Estado de Cambios en el Patrimonio y sus Notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente se incorpora el Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2011.

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). Respecto del Estado de Flujos de Efectivo Directo este no se muestra comparativo según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 21 de noviembre de 2012, quedando la administración facultada para su publicación y transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

### **Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

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

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz Empresas CMPC S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,45 y 0,42 veces, respectivamente (ver nota 21.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC S.A. debe cumplir, al término de cada trimestre la Matriz debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 30 de septiembre de 2012 a 3.413 millones de dólares y a 3.074 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.819 millones de dólares al 30 de septiembre de 2012 y a 7.723 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011 (ver nota 21.2.e).

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2012 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable.

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2011, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de septiembre de 2012.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Inversiones CMPC S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que viene acompañado generalmente de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Inversiones CMPC S.A. controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Inversiones CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias Inversiones CMPC S.A. utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las Participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (nota 2.8.).

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre entidades relacionadas de Inversiones CMPC S.A. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la Matriz.

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

c) Asociadas

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

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

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

#### 2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los Segmentos así determinados, correspondientes a las áreas de negocio, son los siguientes:

- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

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

#### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

##### Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC S.A. 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 es el dólar.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de Inversiones CMPC S.A.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Inversiones CMPC S.A. (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.

**Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 son los siguientes:

Moneda		30/09/2012		31/12/2011		30/09/2011	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	473,77	489,43	519,20	483,67	521,76	474,07
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	4,70	4,47	4,30	4,13	4,21	4,09
Nuevo sol peruano	PEN	2,60	2,66	2,70	2,75	2,77	2,77
Peso mexicano	MXN	12,85	13,24	13,99	12,43	13,80	12,03
Peso uruguayo	UYU	21,06	20,50	20,04	19,31	20,08	19,11
Peso colombiano	COP	1.800,52	1.794,95	1.942,70	1.847,14	1.915,10	1.822,80
Euro	EUR	0,78	0,78	0,77	0,71	0,74	0,71
Real brasileño	BRL	2,03	1,92	1,88	1,67	1,85	1,63

\* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior.

## 2.5. Propiedades, planta y equipo

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los periodos informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC S.A. no capitalizó en sus Propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

#### 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

#### 2.7. Activos intangibles

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

## 2.8. Plusvalía

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

**Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. en una planta industrial (nota 2.9).

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

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

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

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

#### 2.10. Activos financieros

Inversiones CMPC S.A. clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de Inversiones CMPC S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Inversiones CMPC S.A. 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.

**Inversiones 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. Inversiones CMPC S.A. 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 21 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 29. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

(a) Cobertura del valor razonable (*fair value*)

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas de resultados donde se registran los cambios de valor de esos activos o pasivos subyacentes.

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Metodologías de valorización:

Inversiones CMPC S.A. 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.

2.12. Inventarios

Los productos terminados se presentan a costo de producción, el cual es menor a su valor neto de realización, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan inicialmente a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro y posteriormente a su costo amortizado. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente del interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación Inversiones CMPC S.A. considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de actividades ordinarias.

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

Los Préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de Inversiones CMPC S.A. localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

#### 2.20. Provisiones

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

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

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

#### 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

En general las condiciones de entrega de Inversiones CMPC S.A. en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

- "DAT (*Delivered at Terminal*), DAP (*Delivered at Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- "CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC S.A. 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

#### 2.22. Arrendamientos

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros son contabilizados al comienzo del contrato de arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos financieros, se presentan en Préstamos que devengan intereses. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

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

#### 2.23. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

**NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS**

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC S.A. busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC S.A. establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo de la matriz, la Gerencia de Finanzas y Gerencia de Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

#### 3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC S.A. 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 Inversiones CMPC S.A. tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

La principal categoría de productos de Inversiones CMPC S.A. es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un porcentaje cercano al 32% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 41 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC S.A. se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

#### 3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros que Inversiones CMPC S.A. 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 la matriz Empresas CMPC S.A. concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo. El endeudamiento de las subsidiarias por separado ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

##### a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: Inversiones CMPC S.A. se encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, la que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de situación financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC S.A. 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012, las exportaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 40% 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 Inversiones CMPC S.A. en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 60% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 58% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2012 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2014.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC S.A. tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 2.595 millones al 30 de septiembre de 2012 (US\$ 913 millones al 30 de septiembre de 2011). 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\$ 259 millones respectivamente (US\$ 91 millones al 30 de septiembre de 2011). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2012		30 de septiembre de 2011	
	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	205.083	(205.083)	80.395	(80.395)
Efecto en Ganancia (pérdida)	54.390	(54.390)	10.890	(10.890)
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>259.473</b>	<b>(259.473)</b>	<b>91.285</b>	<b>(91.285)</b>

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

Inversiones CMPC S.A. tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 345 millones al 30 de septiembre de 2012 (US\$ 500 millones al 31 de diciembre de 2011) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 2,1% al 30 de septiembre de 2012 y 3,1% al 31 de diciembre de 2011) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC S.A. se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,72 millones (US\$ 1,55 millones al 31 de diciembre de 2011).

b) Riesgo de crédito

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

Inversiones CMPC S.A. 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.

**Inversiones 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:

	30/09/2012	31/12/2011
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	57%	60%
Sin cobertura	43%	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 los últimos años ésta ha sido menor al 0,1% de las ventas.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	30/09/2012		31/12/2011	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	16,85%	172.266	7,33%	67.327
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	14,03%	143.234	15,69%	144.260
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	10,52%	107.400	7,99%	73.465
Banco BBVA - Chile	10,24%	104.570	3,70%	34.064
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	9,59%	97.895	4,06%	37.315
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	5,91%	60.359	-	-
Banco de Chile	5,34%	54.528	7,99%	73.416
Banco BCI - Estados Unidos	3,92%	40.022	-	-
Banco Itaú - Chile	3,51%	35.876	3,84%	35.310
BancoEstado - Chile	2,94%	30.000	0,21%	1.951
Banco HSBC Bank - Chile	2,63%	26.816	8,73%	80.321
Banco Corpbanca - Chile	2,58%	26.356	7,23%	66.505
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	2,49%	25.466	-	-
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	1,96%	20.001	2,18%	20.001
Banco Bradesco - Brasil	1,26%	12.850	0,58%	5.345
Banco BCI - Chile	1,09%	11.120	11,98%	110.134
Banco Santander - México	1,01%	10.272	1,43%	13.146
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,86%	8.812	1,14%	10.487
Banco Santander - Brasil	0,85%	8.719	-	-
Citibank N.A. - Inglaterra	0,67%	6.810	1,75%	16.133
Banco BBVA - Perú	0,57%	5.787	0,30%	2.772
Banco de Crédito del Perú	0,45%	4.560	0,57%	5.254
BNP Paribas - Francia	0,26%	2.637	0,30%	2.725
Banco Itaú - Brasil	0,09%	937	-	-
Banco Scotiabank - Chile	0,08%	784	0,04%	397
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,07%	672	0,04%	325
HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,06%	600	0,07%	638
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,05%	500	-	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,03%	289	0,00%	24
Banco Santander - España	0,02%	231	-	-
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	216	0,02%	221
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	0,02%	173	0,06%	521
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	138	-	-
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	63	0,02%	202
Banco BICE - Chile	-	4	0,00%	4
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	9,84%	90.477
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	1,82%	16.770
Banco Corpbanca N.Y.- Estados Unidos	-	-	1,09%	10.002
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	-	-	0,00%	2
Banco Citibank N.A. - Chile	-	-	0,00%	1
<b>Total general</b>	<b>99,99%</b>	<b>1.020.963</b>	<b>100,00%</b>	<b>919.515</b>
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		23.697		12.201
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<b>1.044.660</b>		<b>931.716</b>

**Inversiones 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. Inversiones CMPC S.A. 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 matriz Empresas CMPC S.A. tiene como política concentrar sus deudas financieras en 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 la matriz Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 21.2 letra g).

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de la matriz 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 21 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

### 3.3. Riesgos operacionales

#### a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

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

#### b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Inversiones CMPC S.A. involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los precios internacionales del petróleo mostraron una leve tendencia a la baja durante el periodo, principalmente debido a una disminución de la demanda y a una mejora en la capacidad de los productores, a pesar de permanencia de problemas geopolíticos coyunturales y tensiones en Medio Oriente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de Inversiones CMPC S.A. cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el periodo con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno, continúan generando mayores costos para Inversiones CMPC S.A. y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de Inversiones CMPC S.A. en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse alteradas.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Cabe señalar que en agosto de 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. Esta acreditación, entregada por el *Forest Stewardship Council*®, es considerada una certificación forestal con credibilidad internacional, que acredita un manejo responsable de bosques, a través del cumplimiento de rigurosas medidas ambientales, participación y respeto de la comunidad potencialmente afectada y el análisis de la viabilidad económica de los proyectos.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones CMPC S.A. 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.

El objetivo de la Fundación CMPC es mejorar la educación de los niños para brindarles mayores oportunidades. Sus programas benefician a más de 10 mil alumnos en 51 establecimientos de 11 comunas. El año 2011 se impartieron 4.358 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 2% de las plantaciones que la matriz Empresas CMPC S.A. posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. Inversiones CMPC S.A. se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

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

e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC S.A. revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC S.A. se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC S.A., con una historia que se extiende por más de 92 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

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

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

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC S.A. 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 Brasil, al igual que un gran porcentaje de las ventas se originan en estos dos países.

Los gobiernos de los países donde Inversiones CMPC S.A. opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios.

#### NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,7% (7,7% en 2011).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 2,5% (2,5% en 2011).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,2% en 2011). 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 actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

#### 4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC S.A. 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 24 a los presentes estados financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Plantas industriales y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, Inversiones CMPC S.A. 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES**

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, se han efectuado ciertas reclasificaciones para adaptar la información presentada al formato XBRL “Taxonomía 2012” y sus notas obligatorias.

La Administración de la sociedad CMPC Celulosa S.A. ha aprobado la corrección de la moneda funcional de real brasileño a dólar americano efectuada por su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil. Los estudios realizados indican que las condiciones económicas y financieras de dicha empresa y su entorno permiten concluir que el dólar americano es la unidad monetaria que permite de mejor forma reflejar las operaciones de sus negocios y representar su situación financiera. El Directorio de dicha empresa acordó dar efecto a partir del año 2010 a esta corrección de su moneda funcional y reexpresar los respectivos estados financieros de años anteriores, reportándose dicha situación y efectos en su matriz Inversiones CMPC.

Los efectos patrimoniales registrados con motivo de la corrección antes mencionada son los siguientes:

**- Al 31 de diciembre de 2011**

	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio presentado en su oportunidad en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>5.005.601</b>
Efecto Patrimonial del cambio de moneda funcional a dólar en CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil:	
Aumento de Ganancias acumuladas	33.536
Efecto en Ganancia (pérdida) año 2011:	
Efecto cambio moneda funcional en Brasil	(33.695)
Reverso ajuste de conversión en Matriz (Financiamiento)	(52.309)
Aumento en Otras Reservas de Resultados Integrales, por Diferencias de cambio por conversión	
Reverso ajuste de conversión en Matriz al 1 de enero de 2011	(58.442)
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Inversión)	95.460
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Financiamiento)	52.309
Otros ajustes	11.573
<b>Patrimonio reexpresado al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>5.054.033</b>

**- Al 30 de septiembre de 2011**

	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio presentado en su oportunidad en los estados financieros al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>4.966.780</b>
Efecto Patrimonial del cambio de moneda funcional a dólar en CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil:	
Aumento de Ganancias acumuladas	33.549
Efecto en Ganancia (pérdida) periodo 2011:	
Efecto cambio moneda funcional en Brasil	(10.181)
Reverso ajuste de conversión en Matriz (Financiamiento)	(47.647)
Aumento en Otras Reservas de Resultados Integrales, por Diferencias de cambio por conversión	
Reverso ajuste de conversión en Matriz al 1 de enero de 2011	(58.186)
Reverso ajuste de conversión en Matriz periodo 2011 (Inversión)	85.900
Reverso ajuste de conversión en Matriz periodo 2011 (Financiamiento)	47.647
Otros ajustes	12.168
<b>Patrimonio reexpresado al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>5.030.030</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presentan los efectos del cambio de moneda funcional mencionado anteriormente junto a reclasificaciones menores, a nivel de activos y pasivos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011:

ACTIVOS	Saldos previamente informados al	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Saldos previamente informados al	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al
	31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos, corrientes	<u>3.263.253</u>	<u>1.601</u>	<u>3.264.854</u>	Total pasivos, corrientes	<u>973.518</u>		<u>973.518</u>
Propiedades, planta y equipo	5.001.524	52.726	5.054.250	Total pasivos, no corrientes	<u>3.947.403</u>	<u>28.089</u>	<u>3.975.492</u>
Activos biológicos no corrientes	754.627		754.627	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.998.229	48.374	5.046.603
Otros activos no corrientes	<u>907.118</u>	<u>22.195</u>	<u>929.313</u>	Participaciones no controladoras	<u>7.372</u>	<u>58</u>	<u>7.430</u>
Total activos, no corrientes	<u>6.663.269</u>	<u>74.921</u>	<u>6.738.190</u>	Total patrimonio	<u>5.005.601</u>	<u>48.432</u>	<u>5.054.033</u>
Total de activos	<u>9.926.522</u>	<u>76.522</u>	<u>10.003.044</u>	Total de patrimonio y pasivos	<u>9.926.522</u>	<u>76.521</u>	<u>10.003.043</u>

  

ACTIVOS	Saldos previamente informados al	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Saldos previamente informados al	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al
	1/1/2011		1/1/2011		1/1/2011		1/1/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos, corrientes	<u>3.014.924</u>	<u>(887)</u>	<u>3.014.037</u>	Total pasivos, corrientes	<u>1.139.923</u>		<u>1.139.923</u>
Propiedades, planta y equipo	5.195.063	(35.529)	5.159.534	Total pasivos, no corrientes	<u>3.418.032</u>	<u>(17.682)</u>	<u>3.400.350</u>
Activos biológicos no corrientes	1.136.986		1.136.986	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.563.512	(10.529)	5.552.983
Otros activos no corrientes	<u>930.270</u>	<u>8.188</u>	<u>938.458</u>	Participaciones no controladoras	<u>155.776</u>	<u>(17)</u>	<u>155.759</u>
Total activos, no corrientes	<u>7.262.319</u>	<u>(27.341)</u>	<u>7.234.978</u>	Total patrimonio	<u>5.719.288</u>	<u>(10.546)</u>	<u>5.708.742</u>
Total de activos	<u>10.277.243</u>	<u>(28.228)</u>	<u>10.249.015</u>	Total de patrimonio y pasivos	<u>10.277.243</u>	<u>(28.228)</u>	<u>10.249.015</u>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, se presentan los efectos del cambio de moneda funcional en el estado de resultados al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2011:

	<b>Saldos previamente informados al 31/12/2011</b>	<b>Ajustes y reclasificaciones</b>	<b>Saldos reestructurados al 31/12/2011</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ganancia bruta	1.093.343	2.184	1.095.527
Otros resultados	(660.816)	(58.041)	(718.857)
Ganancia antes de impuestos	<u>432.527</u>	<u>(55.857)</u>	<u>376.670</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.616)	(32.752)	(131.368)
Ganancia	<u><u>333.911</u></u>	<u><u>(88.609)</u></u>	<u><u>245.302</u></u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	331.721	(88.566)	243.155
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.190	(43)	2.147
Ganancia	<u><u>333.911</u></u>	<u><u>(88.609)</u></u>	<u><u>245.302</u></u>
Ganancia básica y diluída por acción (US\$ por acción)	<u><u>1,6586</u></u>	<u><u>(0,4428)</u></u>	<u><u>1,2158</u></u>
<b>Estado del Resultado Integral</b>			
Ganancia	333.911	(88.609)	245.302
Otro resultado integral	(249.243)	147.769	(101.474)
Resultado integral total	<u><u>84.668</u></u>	<u><u>59.160</u></u>	<u><u>143.828</u></u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	82.478	59.203	141.681
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.190	(43)	2.147
Resultado integral total	<u><u>84.668</u></u>	<u><u>59.160</u></u>	<u><u>143.828</u></u>
	<b>Saldos previamente informados al 30/09/2011</b>	<b>Ajustes y reclasificaciones</b>	<b>Saldos reestructurados al 30/09/2011</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ganancia bruta	930.524	389	930.913
Otros resultados	(545.857)	(24.752)	(570.609)
Ganancia antes de impuestos	<u>384.667</u>	<u>(24.363)</u>	<u>360.304</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(103.229)	(35.388)	(138.617)
Ganancia	<u><u>281.438</u></u>	<u><u>(59.751)</u></u>	<u><u>221.687</u></u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	279.466	(59.736)	219.730
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.972	(15)	1.957
Ganancia	<u><u>281.438</u></u>	<u><u>(59.751)</u></u>	<u><u>221.687</u></u>
Ganancia básica y diluída por acción (US\$ por acción)	<u><u>1,3973</u></u>	<u><u>(0,2986)</u></u>	<u><u>1,0987</u></u>
<b>Estado del Resultado Integral</b>			
Ganancia	281.438	(59.751)	221.687
Otro resultado integral	(210.541)	133.850	(76.691)
Resultado integral total	<u><u>70.897</u></u>	<u><u>74.099</u></u>	<u><u>144.996</u></u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	68.925	74.114	143.039
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.972	(15)	1.957
Resultado integral total	<u><u>70.897</u></u>	<u><u>74.099</u></u>	<u><u>144.996</u></u>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC S.A. El resto de los criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013.
NIC 27: Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelación de participaciones en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Guía de transición: Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

**NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión.

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

**Forestal**

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 15 mil hectáreas.

**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 2,4 millones de toneladas métricas de celulosa (más 146 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 700 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,7 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

La compra de la Planta de Guaíba en Brasil a mediados de diciembre de 2009 incrementó la capacidad total de producción de celulosa de Inversiones CMPC S.A. en 400 mil toneladas anuales.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 330 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).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**Papeles**

Esta Área de negocio está compuesta por cinco subsidiarias, tres de las cuales participan en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además, cuenta con una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 400 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 290 mil toneladas anuales.

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar principalmente papeles de Inversiones CMPC S.A. en el mercado chileno y Sorepa S.A. empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón ya usado, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de Inversiones CMPC S.A.

**Tissue**

Esta Área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos, en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, Colombia, Ecuador y Brasil.

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

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

Elite ® es la marca regional utilizada por Inversiones CMPC S.A. 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).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Productos de Papel

El negocio de Productos de Papel cuenta con siete subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos S.A. que fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola en sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la localidad de Buin, y Envases Roble Alto S.A. que manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til y Quilicura en la Región Metropolitana y en Osorno en la región de Los Ríos, de Chile.

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A., con operaciones en la ciudad de Zapopan, estado de Jalisco. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

La subsidiaria Chimolsa S.A., cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

Los principales clientes pertenecen al rubro hortofrutícola, industrial y vitivinícola y están radicados en Sudamérica (Chile, Perú y Argentina).

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2012</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	18.355	1.013.517	480.596	1.318.863	295.312	<b>3.126.643</b>	9.145	-	<b>3.135.788</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	178.570	109.379	2.613	16.718	<b>307.280</b>	36.074	(343.354)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>18.355</b>	<b>1.192.087</b>	<b>589.975</b>	<b>1.321.476</b>	<b>312.030</b>	<b>3.433.923</b>	<b>45.219</b>	<b>(343.354)</b>	<b>3.135.788</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(197)	(137.338)	(22.728)	(50.374)	(9.268)	<b>(219.905)</b>	(24)	5.203	<b>(214.726)</b>
Ingresos por intereses	4	391	10.095	2.090	3	<b>12.583</b>	200.278	(134.574)	<b>78.287</b>
Gastos por intereses	(311)	(89.961)	(8.652)	(44.513)	(15.483)	<b>(158.920)</b>	(110.339)	134.574	<b>(134.685)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.905)	(52.207)	2.095	(28.695)	(480)	<b>(81.192)</b>	42.695	(2.565)	<b>(41.062)</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(2.212)</b>	<b>(141.777)</b>	<b>3.538</b>	<b>(71.118)</b>	<b>(15.960)</b>	<b>(227.529)</b>	<b>132.634</b>	<b>(2.565)</b>	<b>(97.460)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(6)	-	-	-	(6)	8	-	2
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	140	(37.683)	(21.483)	2.248	1.894	<b>(54.884)</b>	(17.053)	-	<b>(71.937)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>5.991</b>	<b>270.220</b>	<b>101.511</b>	<b>172.232</b>	<b>29.005</b>	<b>578.959</b>	104	(511)	<b>578.552</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>(475)</b>	<b>143.741</b>	<b>78.783</b>	<b>121.858</b>	<b>19.737</b>	<b>363.644</b>	80	4.692	<b>368.416</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(111.173)</b>	<b>81.079</b>	<b>61.432</b>	<b>(18.503)</b>	<b>10.847</b>	244.048	43.910	<b>298.805</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(1.848)</b>	<b>(148.856)</b>	<b>59.596</b>	<b>63.680</b>	<b>(16.609)</b>	<b>(44.037)</b>	<b>226.995</b>	<b>43.910</b>	<b>226.868</b>
<b>Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$</b>									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Trimestre julio - septiembre 2012</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.638	351.034	166.876	459.681	82.623	<b>1.066.852</b>	3.211	-	<b>1.070.063</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	62.565	32.482	851	5.174	<b>101.072</b>	12.651	(113.723)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>6.638</b>	<b>413.599</b>	<b>199.358</b>	<b>460.532</b>	<b>87.797</b>	<b>1.167.924</b>	<b>15.862</b>	<b>(113.723)</b>	<b>1.070.063</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(72)	(44.667)	(7.644)	(17.038)	(3.034)	<b>(72.455)</b>	(8)	1.778	<b>(70.685)</b>
Ingresos por intereses	2	226	2.850	691	-	<b>3.769</b>	69.355	(45.024)	<b>28.100</b>
Gastos por intereses	-	(30.580)	(2.328)	(14.162)	(4.836)	<b>(51.906)</b>	(39.301)	45.024	<b>(46.183)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(96)	(26.364)	(207)	(3.571)	92	<b>(30.146)</b>	35.744	1.204	<b>6.802</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(94)</b>	<b>(56.718)</b>	<b>315</b>	<b>(17.042)</b>	<b>(4.744)</b>	<b>(78.283)</b>	<b>65.798</b>	<b>1.204</b>	<b>(11.281)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(9)	-	-	-	(9)	2	-	(7)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(445)	(29.322)	(14.234)	(1.204)	1.880	<b>(43.325)</b>	(13.472)	-	<b>(56.797)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>2.369</b>	<b>94.513</b>	<b>34.064</b>	<b>63.053</b>	<b>5.689</b>	<b>199.688</b>	<b>(148)</b>	<b>(2.021)</b>	<b>197.519</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>64</b>	<b>55.635</b>	<b>26.420</b>	<b>46.015</b>	<b>2.655</b>	<b>130.789</b>	<b>(156)</b>	<b>(243)</b>	<b>130.390</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>269</b>	<b>(77.946)</b>	<b>26.231</b>	<b>37.934</b>	<b>(16.590)</b>	<b>(30.102)</b>	<b>103.421</b>	<b>73.236</b>	<b>146.555</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(176)</b>	<b>(107.268)</b>	<b>11.997</b>	<b>36.730</b>	<b>(14.710)</b>	<b>(73.427)</b>	<b>89.949</b>	<b>73.236</b>	<b>89.758</b>

(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 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	38.676	1.190.780	584.946	1.209.488	305.630	<b>3.329.520</b>	7.185	-	<b>3.336.705</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	25.484	203.729	120.378	3.027	18.043	<b>370.661</b>	34.686	(405.347)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>64.160</b>	<b>1.394.509</b>	<b>705.324</b>	<b>1.212.515</b>	<b>323.673</b>	<b>3.700.181</b>	<b>41.871</b>	<b>(405.347)</b>	<b>3.336.705</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(269)	(147.958)	(28.688)	(46.991)	(8.033)	<b>(231.939)</b>	(26)	3.853	<b>(228.112)</b>
Ingresos por intereses	930	569	11.270	998	6	<b>13.773</b>	165.480	(110.618)	<b>68.635</b>
Gastos por intereses	(309)	(79.166)	(9.226)	(37.164)	(13.996)	<b>(139.861)</b>	(91.812)	110.618	<b>(121.055)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	225	(11.846)	(243)	(19.360)	(392)	<b>(31.616)</b>	(63.009)	1.763	<b>(92.862)</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>846</b>	<b>(90.443)</b>	<b>1.801</b>	<b>(55.526)</b>	<b>(14.382)</b>	<b>(157.704)</b>	<b>10.659</b>	<b>1.763</b>	<b>(145.282)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	12	6	-	-	-	<b>18</b>	-	-	<b>18</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(4.801)	(110.595)	(23.729)	(4.075)	(5.361)	<b>(148.561)</b>	9.944	-	<b>(138.617)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>19.582</b>	<b>522.437</b>	<b>123.621</b>	<b>127.763</b>	<b>24.720</b>	<b>818.123</b>	<b>(907)</b>	<b>(3.404)</b>	<b>813.812</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>12.360</b>	<b>359.548</b>	<b>94.933</b>	<b>80.772</b>	<b>16.687</b>	<b>564.300</b>	<b>(933)</b>	<b>1.079</b>	<b>564.446</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>14.627</b>	<b>399.204</b>	<b>109.265</b>	<b>(9.634)</b>	<b>27.404</b>	<b>540.866</b>	<b>222.323</b>	<b>(402.885)</b>	<b>360.304</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>9.826</b>	<b>288.609</b>	<b>85.536</b>	<b>(13.709)</b>	<b>22.043</b>	<b>392.305</b>	<b>232.267</b>	<b>(402.885)</b>	<b>221.687</b>

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
<b>Trimestre julio - septiembre 2011</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	5.031	388.295	182.422	426.950	86.038	<b>1.088.736</b>	-	8.386	<b>1.097.122</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	4.269	66.457	37.483	960	5.544	<b>114.713</b>	11.818	(126.531)	-
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados</b>	<b>9.300</b>	<b>454.752</b>	<b>219.905</b>	<b>427.910</b>	<b>91.582</b>	<b>1.203.449</b>	<b>11.818</b>	<b>(118.145)</b>	<b>1.097.122</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(80)	(49.245)	(8.402)	(15.282)	(2.767)	<b>(75.776)</b>	(8)	832	<b>(74.952)</b>
Ingresos por intereses	170	89	3.806	397	(1)	<b>4.461</b>	56.966	(38.232)	<b>23.195</b>
Gastos por intereses	-	(27.268)	(3.047)	(14.620)	(4.716)	<b>(49.651)</b>	(31.096)	38.232	<b>(42.515)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	272	945	(1.311)	5.040	(351)	<b>4.595</b>	(24.914)	(714)	<b>(21.033)</b>
<b>Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>442</b>	<b>(26.234)</b>	<b>(552)</b>	<b>(9.183)</b>	<b>(5.068)</b>	<b>(40.595)</b>	<b>956</b>	<b>(714)</b>	<b>(40.353)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(603)	(40)	-	-	-	<b>(643)</b>	-	-	<b>(643)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(1.443)	(86.630)	(11.329)	(956)	(3.813)	<b>(104.171)</b>	10.256	-	<b>(93.915)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>3.882</b>	<b>147.357</b>	<b>37.804</b>	<b>44.263</b>	<b>2.001</b>	<b>235.307</b>	<b>42</b>	<b>(630)</b>	<b>234.719</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>3.988</b>	<b>92.577</b>	<b>29.402</b>	<b>28.661</b>	<b>(780)</b>	<b>153.848</b>	<b>34</b>	<b>832</b>	<b>154.714</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4.802</b>	<b>191.506</b>	<b>33.233</b>	<b>(46.653)</b>	<b>19.331</b>	<b>202.219</b>	<b>(71.035)</b>	<b>(111.508)</b>	<b>19.676</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>3.359</b>	<b>104.876</b>	<b>21.904</b>	<b>(47.609)</b>	<b>15.518</b>	<b>98.048</b>	<b>(60.779)</b>	<b>(111.508)</b>	<b>(74.239)</b>

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2012</b>									
Activos	252.095	4.798.099	1.019.727	2.291.190	463.233	<b>8.824.344</b>	5.574.025	(3.832.424)	<b>10.565.945</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	418	-	-	-	<b>418</b>	196	-	<b>614</b>
Pasivos	52.265	3.236.831	282.190	1.460.084	381.477	<b>5.412.847</b>	3.478.542	(3.629.768)	<b>5.261.621</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(1.506)	(18)	(631)	(58)	<b>(2.213)</b>	-	-	<b>(2.213)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	150	4	-	<b>154</b>	-	-	<b>154</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	5.423	146.881	104.651	148.832	38.663	<b>444.450</b>	2.435	-	<b>446.885</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(5.694)	(214.346)	(31.145)	(84.174)	(8.139)	<b>(343.498)</b>	(235.484)	277.133	<b>(301.849)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	597	78.745	(72.534)	(45.608)	(30.231)	<b>(69.031)</b>	318.105	(277.133)	<b>(28.059)</b>
<b>Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$</b>									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Activos	258.394	4.570.095	1.184.613	2.150.614	449.189	<b>8.612.905</b>	4.275.256	(3.115.764)	<b>9.772.397</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	464	-	-	-	<b>464</b>	1	-	<b>465</b>
Pasivos	52.818	2.578.188	465.726	1.442.212	317.755	<b>4.856.699</b>	2.774.626	(2.888.958)	<b>4.742.367</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(299)	(124)	(2.478)	(1.432)	<b>(4.333)</b>	-	-	<b>(4.333)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	-	30	126	<b>156</b>	-	-	<b>156</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	15.881	346.829	115.720	71.528	14.834	<b>564.792</b>	(31.504)	-	<b>533.288</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(19.004)	(321.225)	(6.018)	(127.774)	(8.636)	<b>(482.657)</b>	(262.858)	17.337	<b>(728.178)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	693	(25.529)	(149.096)	48.959	(5.279)	<b>(130.252)</b>	352.571	(17.337)	<b>204.982</b>
<b>Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$</b>									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2011</b>									
Activos	253.522	4.565.850	1.167.973	2.228.404	489.398	<b>8.705.147</b>	4.869.033	(3.592.801)	<b>9.981.379</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	371	-	-	-	<b>371</b>	188	-	<b>559</b>
Pasivos	52.615	2.855.999	487.712	1.481.630	359.980	<b>5.237.936</b>	3.061.861	(3.372.451)	<b>4.927.346</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(32)	-	(56)	(605)	(22)	<b>(715)</b>	-	-	<b>(715)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	14	-	-	<b>14</b>	-	-	<b>14</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.676	455.152	145.206	71.248	676	<b>673.958</b>	(14.376)	-	<b>659.582</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(2.554)	(413.659)	(10.201)	(160.545)	(17.985)	<b>(604.944)</b>	(249.643)	7.872	<b>(846.715)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	695	(41.683)	(209.757)	82.335	17.546	<b>(150.864)</b>	401.522	(7.872)	<b>242.786</b>

**Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

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

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

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

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

Descripción área geográfica	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	786.518	818.071	254.086	254.733
Brasil	337.563	369.876	112.842	127.507
Resto Latinoamérica	1.146.217	1.097.886	383.778	373.695
Estados Unidos y Canadá	34.761	37.589	14.183	12.590
Asia	425.867	528.223	167.490	181.323
Europa	368.709	439.093	123.242	132.884
Otros	36.153	45.967	14.442	14.390
<b>Total</b>	<b>3.135.788</b>	<b>3.336.705</b>	<b>1.070.063</b>	<b>1.097.122</b>

Los ingresos de las actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

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

Descripción área geográfica	30/09/2012		31/12/2011	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	61,96%	4.132.757	61,90%	4.094.917
Brasil	25,75%	1.717.530	25,80%	1.707.132
Resto Latinoamérica	12,29%	819.511	12,30%	813.582
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.669.798</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.615.631</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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				Total activos financieros MUS\$
	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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>417</b>	-	<b>546.520</b>	-	<b>546.937</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año		-	362.831	-	362.831
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	118.460	-	-	-	118.460
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	5.133	-	-	-	5.133
Opciones	1.132	-	-	-	1.132
Activos de cobertura	3.979	-	-	-	3.979
<b>Otros activos financieros</b>	<b>128.704</b>	-	<b>362.831</b>	-	<b>491.535</b>
Activos de cobertura	6.188	-	-	-	6.188
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>6.188</b>	-	-	-	<b>6.188</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>135.309</b>	-	<b>909.351</b>	-	<b>1.044.660</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>425</b>	-	<b>402.675</b>	-	<b>403.100</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	417.464	-	417.464
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	90.304	-	-	-	90.304
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	7.334	-	-	-	7.334
Activos de cobertura	4.115	-	-	-	4.115
<b>Otros activos financieros</b>	<b>101.753</b>	-	<b>417.464</b>	-	<b>519.217</b>
Activos de cobertura	9.399	-	-	-	9.399
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>9.399</b>	-	-	-	<b>9.399</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>111.577</b>	-	<b>820.139</b>	-	<b>931.716</b>

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.824	7.005	90	3.034	-	634	6.485	2.772	45	808	23.697
Depósitos a plazo a menos de 90 días	27.107	119.873	4.662	-	-	9.798	-	74	3.037	22.506	187.057
Valores negociables de fácil liquidación	335.766	354	63	-	-	-	-	-	-	-	336.183
<b>Total</b>	<b>365.697</b>	<b>127.232</b>	<b>4.815</b>	<b>3.034</b>	<b>-</b>	<b>10.432</b>	<b>6.485</b>	<b>2.846</b>	<b>3.082</b>	<b>23.314</b>	<b>546.937</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	1.637	2.301	1.019	2.111	32	674	1.902	1.245	28	1.252	12.201
Depósitos a plazo a menos de 90 días	24.710	37.174	16.106	-	-	6.879	-	285	666	5.345	91.165
Valores negociables de fácil liquidación	299.309	361	64	-	-	-	-	-	-	-	299.734
<b>Total</b>	<b>325.656</b>	<b>39.836</b>	<b>17.189</b>	<b>2.111</b>	<b>32</b>	<b>7.553</b>	<b>1.902</b>	<b>1.530</b>	<b>694</b>	<b>6.597</b>	<b>403.100</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 23.697 al 30 de septiembre de 2012 y MUS\$ 12.201 al 31 de diciembre de 2011).

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

Entidades	Moneda	30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	40.022	-
BancoEstado - Chile	US\$	30.000	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	29.300	6.000
Banco Corpbanca - Chile	CLP	20.565	-
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	20.001	20.001
Banco Bradesco - Brasil	BRL	12.850	5.345
Banco Santander - Brasil	BRL	8.719	-
Banco de Chile	CLP	6.539	-
Banco BBVA - Perú	PEN	5.787	2.772
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	4.373	16.106
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.011	4.107
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	2.437	27
Banco Itaú - Brasil	BRL	937	-
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	600	638
Banco de Crédito del Perú	US\$	549	1.147
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	289	24
Banco Santander - México	MXN	74	285
Banco BICE - Chile	CLP	4	-
Banco Corpbanca N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	10.002
Banco Citibank N.A. - Chile	GBP	-	1
Banco BCI - Chile	CLP	-	24.706
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	4
<b>Total</b>		<b>187.057</b>	<b>91.165</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	63	64
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	-	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	216	221
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	143.234	144.260
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	97.895	37.315
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	60.359	90.477
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	25.466	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	8.812	10.487
Corpanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.770
<b>Total</b>		<b>336.183</b>	<b>299.734</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	546.937	403.100
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>546.937</b>	<b>403.100</b>

8.2. Otros activos financieros - corriente

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días, se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía. Adicionalmente se incorporan los efectos de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

**- Saldo al 30 de septiembre de 2012**

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

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Santander - Chile	CLF	105.361
Banco Santander - Chile	US\$	60.013
Banco BBVA - Chile	CLF	41.889
Banco BBVA - Chile	US\$	40.405
Banco Itaú - Chile	CLF	35.876
Banco BBVA - Chile	CLP	21.872
Banco de Chile	CLF	20.849
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	15.602
Banco BCI - Chile	CLF	10.630
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	10.334
<b>Subtotal</b>		<b>362.831</b>

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\$ 88.350).

**b) Operaciones Cross Currency Swaps**

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	169.811	US\$	Libor+0,58	100.107	69.704	(2.445)	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	70.899	US\$	Libor+1,82	56.644	14.255	498	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	70.873	US\$	Libor+1,81	57.988	12.885	493	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	45.292	US\$	3,87	39.665	5.627	(1.091)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	45.341	US\$	3,83	39.550	5.791	(1.034)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	5,86	39.802	10.198	1.562	09/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>452.216</b>			<b>333.756</b>	<b>118.460</b>	<b>(2.017)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**c) Operaciones forwards de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	3.140	US\$	2.800	340	354	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.061	US\$	2.800	261	319	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.093	US\$	2.800	293	349	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.015	US\$	2.800	215	314	12/06/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.296	202	202	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.296	202	202	10/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.287	204	204	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.287	204	204	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	10.767	CLF	10.685	82	82	28/05/2013
Banco HSBC Bank- Chile	CLP	21.552	CLF	21.394	158	158	26/04/2013
Banco HSBC Bank- Chile	BRL	50.261	US\$	50.000	261	261	09/10/2012
Banco HSBC Bank- Chile	BRL	50.461	US\$	50.000	461	461	03/12/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	21.785	CLF	21.312	473	472	08/05/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	10.217	CLF	10.190	27	27	28/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.530	US\$	5.496	34	33	12/10/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.350	US\$	1.342	8	8	01/11/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.531	US\$	5.496	35	34	13/11/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.532	US\$	5.496	36	36	13/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.534	US\$	5.496	38	38	11/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	225	US\$	224	1	2	30/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.424	US\$	6.250	174	174	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.281	US\$	6.250	31	31	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.328	US\$	6.250	78	78	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.472	US\$	6.250	222	222	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	50.254	US\$	50.000	254	254	09/10/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.686	21	-	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.719	18	(6)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.707	16	(10)	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	21.492	CLF	21.295	197	197	03/05/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	50.587	US\$	50.000	587	587	26/11/2012
<b>Subtotal</b>		<b>440.037</b>		<b>434.904</b>	<b>5.133</b>	<b>5.287</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**d) Opciones**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.243	7	7	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.215	35	35	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.176	74	74	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.083	167	167	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.243	7	7	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.215	35	35	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.176	74	74	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.083	167	167	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.243	7	7	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.215	35	35	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.176	74	74	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.083	167	167	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.243	7	7	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.215	35	35	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.176	74	74	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.083	167	167	09/05/2014
<b>Subtotal</b>		<b>100.000</b>		<b>98.868</b>	<b>1.132</b>	<b>1.132</b>	

**e) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.933	EUR	6.812	121	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.937	EUR	2.831	106	Trimestral
Banco Santander - España	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.161	EUR	1.930	231	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	5.835	EUR	5.662	173	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.841	EUR	9.025	816	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	25.090	EUR	22.558	2.532	Trimestral
<b>Subtotal</b>			<b>52.797</b>		<b>48.818</b>	<b>3.979</b>	
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>491.535</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**- Saldo al 31 de diciembre de 2011**

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

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLP	83.420
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	80.221
Banco Corpbanca - Chile	US\$	45.142
Banco de Chile	CLF	40.755
Banco Itaú - Chile	CLF	35.302
Banco Santander - Chile	US\$	30.104
Banco Santander - Chile	CLF	26.989
Banco BBVA - Chile	CLP	22.484
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.612
Banco de Chile	CLP	17.573
Banco BBVA - Chile	CLF	9.824
Banco Santander - Chile	CLP	6.038
<b>Subtotal</b>		<b>417.464</b>

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\$ 217.280 al 31 de diciembre de 2011 y de MUS\$ 143.022 al 30 de septiembre de 2011).

**b) Operaciones *Cross Currency Swaps***

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	158.839	US\$	Libor+0,58	100.359	58.480	5.115	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,82	58.768	7.932	2.244	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,81	60.149	6.551	(786)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	44.684	US\$	3,87	43.058	1.626	(1.042)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	44.670	US\$	3,83	42.919	1.751	(1.050)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	37.638	CLF	2,19	36.535	1.103	11	17/06/2013
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	37.139	12.861	2.237	10/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>469.231</b>			<b>378.927</b>	<b>90.304</b>	<b>6.729</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**c) Operaciones forwards de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco de Chile	US\$	20.385	CLP	20.304	81	82	13/08/2012
Banco de Chile	US\$	18.122	CLP	17.598	524	524	09/03/2012
Banco de Chile	US\$	5.000	CLP	5.000	-	-	03/01/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLF	15.977	8	8	18/01/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	862	6	28	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	853	8	30	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	851	10	32	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	843	10	32	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	857	11	34	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	849	12	35	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	848	13	36	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	840	13	36	16/12/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.687	US\$	3.600	87	87	14/03/2012
Banco Santander - Chile	CLP	4.052	US\$	4.000	52	52	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	6.026	US\$	6.000	26	26	12/09/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.080	US\$	2.025	55	55	17/01/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.428	US\$	1.402	26	26	15/02/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.021	US\$	1.999	22	22	15/03/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.510	US\$	1.506	4	4	17/04/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.631	US\$	3.600	31	31	14/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.299	CLP	9.821	478	478	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	CLP	10.670	CLF	10.662	8	8	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	17.113	CLP	16.556	557	557	29/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.073	CLP	9.761	312	312	07/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.085	CLP	9.768	317	317	23/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	6.049	CLP	5.965	84	83	28/03/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.378	CLP	20.297	81	81	13/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	18.086	CLP	17.584	502	502	03/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	14.082	CLP	13.500	582	582	17/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	16.102	CLP	15.431	671	671	24/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	12.100	CLP	12.094	6	6	04/01/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	15.274	CLP	15.174	100	101	13/08/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.724	13	57	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.706	17	60	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.702	21	63	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.685	22	64	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.713	24	67	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.697	26	69	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.080	US\$	2.034	46	46	17/01/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.428	US\$	1.408	20	20	15/02/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.021	US\$	2.008	13	13	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.329	US\$	1.278	51	51	15/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	2.028	US\$	2.000	28	28	03/02/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.054	CLP	9.884	170	170	02/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	9.008	CLP	8.939	69	69	06/01/2012
BancoEstado - Chile	US\$	12.043	CLP	11.788	255	255	18/01/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.237	CLP	19.686	551	551	03/05/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.273	CLP	19.968	305	305	01/06/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	15/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	14/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.040	CLP	5.825	215	215	02/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	15.044	CLP	14.853	191	190	03/02/2012
<b>Subtotal</b>		<b>415.941</b>		<b>408.607</b>	<b>7.334</b>	<b>7.771</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.135	EUR	11.150	985	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	24.486	EUR	22.202	2.284	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.567	EUR	18.046	521	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.348	EUR	9.023	325	Trimestral
<b>Subtotal</b>			<b>64.536</b>		<b>60.421</b>	<b>4.115</b>	
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>519.217</b>	

8.3. Otros activos financieros – no corriente

**Activos de cobertura**

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.718	EUR	1.683	35	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	42.236	EUR	37.904	4.332	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	21.091	EUR	19.270	1.821	Trimestral
<b>Total</b>			<b>65.045</b>		<b>58.857</b>	<b>6.188</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.393	96	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	28.209	2.725	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	63.017	EUR	56.439	6.578	Trimestral
<b>Total</b>			<b>97.440</b>		<b>88.041</b>	<b>9.399</b>	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US\$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio.

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas, es decir, entre el cuarto trimestre del año 2012 y el tercer trimestre del año 2017.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 1.749 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.083 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 666), producto de la liquidación de los instrumentos.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 445 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 355 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 90), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 y 2011 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

#### 8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>			
Inversión en fondos mutuos	417	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	118.460	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	5.133	-
Opciones	-	1.132	-
Activos de cobertura	-	10.167	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>417</b>	<b>134.892</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>			
Inversión en fondos mutuos	425	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	90.304	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	7.334	-
Activos de cobertura	-	13.514	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>425</b>	<b>111.152</b>	<b>-</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente en el Estado de flujos de efectivo se incorpora el Ajuste de pérdidas (ganancias) de valor razonable, tanto de los Activos financieros descritos precedentemente como de los Activos biológicos (nota 12) y los Pasivos financieros (nota 21) como se detalla a continuación:

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia por crecimiento activos biológicos a valor razonable (nota 12)	(40.939)	(46.193)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 32)	18.542	9.897
<b>Total ajustes por ganancias de valor razonable</b>	<b>(22.397)</b>	<b>(36.296)</b>

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

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

Cuentas	<u>30/09/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	202.946		201.383	
Menos Provisión por deterioro	(4.243)		(4.162)	
Cientes mercado nacional, neto	198.703	23,3	197.221	24,4
Cientes por exportaciones	300.965		280.868	
Menos Provisión por deterioro	(1.701)		(215)	
Cientes por exportaciones, neto	299.264	35,1	280.653	34,6
Cientes de subsidiarias extranjeras	265.854		234.789	
Menos Provisión por deterioro	(4.907)		(4.833)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	260.947	30,6	229.956	28,3
Documentos mercado nacional, neto	23.566	2,8	23.371	2,9
Documentos subsidiarias extranjeras	17.550		15.671	
Menos Provisión por deterioro	(2)		(2)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	17.548	2,1	15.669	1,9
Anticipos a proveedores	24.128	2,8	26.114	3,2
Cuentas corrientes con terceros	7.879	0,9	11.210	1,4
Reclamaciones al seguro	892	0,1	5.729	0,7
Cuentas corrientes con el personal	11.468	1,3	11.741	1,4
Otros	8.836	1,0	10.101	1,2
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>853.231</b>	<b>100,0</b>	<b>811.765</b>	<b>100,0</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

<b>Antigüedad</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores vigentes	723.890	688.387
Hasta de 30 días de vencidos	102.045	96.206
Entre 31 y 60 días de vencidos	12.477	11.075
Entre 61 y 90 días de vencidos	7.586	4.699
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.680	5.736
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.255	2.511
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.243	1.563
Entre 181 y 210 días de vencidos	554	1.947
Entre 211 y 250 días de vencidos	373	1.289
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	11.981	7.564
<b>Subtotal, sin provisión deterioro</b>	<b>864.084</b>	<b>820.977</b>
<b>Menos: provisión incobrables</b>	<b>(10.853)</b>	<b>(9.212)</b>
<b>Total</b>	<b>853.231</b>	<b>811.765</b>

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS\$ 11.814 y un cliente por MUS\$ 294 en rango 31 a 60 días de vencido.

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

<b>Monedas</b>		<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Peso chileno	CLP	209.114	193.611
Dólar estadounidense	US\$	348.275	341.448
Euro	EUR	12.606	13.558
Peso argentino	ARS	69.892	57.741
Peso uruguayo	UYU	6.151	15.571
Nuevo sol peruano	PEN	22.489	23.818
Peso colombiano	COP	37.761	31.943
Peso mexicano	MXN	51.717	41.570
Real brasileño	BRL	84.112	81.873
Libra esterlina	GBP	11.114	10.632
<b>Total cartera, neto</b>		<b>853.231</b>	<b>811.765</b>
<b>Deterioro</b>		<b>10.853</b>	<b>9.212</b>
<b>Total cartera bruta</b>		<b>864.084</b>	<b>820.977</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	9.212	6.121
Pérdida por deterioro	2.256	4.730
Reverso pérdida por deterioro	(153)	(253)
Usos	(547)	(1.175)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	(139)
Diferencia de cambio	85	(72)
<b>Saldo final</b>	<b>10.853</b>	<b>9.212</b>

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 se provisionaron deudores incobrables por un monto ascendente a MUS\$ 2.256 (MUS\$ 4.114 al 30 de septiembre de 2011) 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.

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

<b>Cuentas</b>	<b>30/09/2012</b>		<b>31/12/2011</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Anticipos proveedores madera	6.421	21,0	5.936	15,8
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.939	78,4	13.555	36,3
Garantías por cobrar	-	-	17.791	47,6
Otros	182	0,6	109	0,3
<b>Total</b>	<b>30.542</b>	<b>100,0</b>	<b>37.391</b>	<b>100,0</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	313.321	232.205	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	246.406	86.846	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	135.781	103.987	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	12.985	23.078	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Estados Unidos	Venta de productos	3.093	1.134	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Rfo Vergara S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	1.717	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	839	639	CLP	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	659	558	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
77.215.640-5	Adm. de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	141	65	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	116	126	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	107	104	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	89	-	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	87	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	84	-	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	52	21	US\$	60 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	45	14	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	42	11	CLP	45 días	Monetaria
96.622.320-0	Hotelería Luz S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	23	28	CLP	45 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	9	-	US\$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	5	2	CLP	30 días	Monetaria
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	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	2	-	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	1	-	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	163	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	146	CLP	60 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	115	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	58	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
<b>Total activo corriente</b>					<b>715.608</b>	<b>449.304</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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
					30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
<b>Activo no corriente</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	284.963	260.029	CLP	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	45.488	118.533	CLP	Más de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	69.773	63.668	CLP	Más de 360 días	Monetaria
				Préstamos	51.652	51.652	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	61.405	56.031	CLP	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total activo no corriente</b>					<b>513.281</b>	<b>549.913</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

<b>Clases de inventarios</b>	<b><u>30/09/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos terminados	332.604	306.726
Productos en proceso	41.627	37.361
Materias primas	263.837	280.938
Suministros para la producción	<u>273.766</u>	<u>247.779</u>
<b>Total</b>	<b><u>911.834</u></b>	<b><u>872.804</u></b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 asciende a MUS\$ 2.195.438 (MUS\$ 2.182.663 en igual periodo de 2011).

En el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Durante el periodo enero - septiembre de 2012 y el año 2011 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 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Inversiones CMPC S.A. 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:

	<b><u>30/09/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activo, corriente	49.586	52.467
Activo, no corriente	773.913	754.627
<b>Total</b>	<b><u>823.499</u></b>	<b><u>807.094</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

<b>Conceptos</b>	<u><b>30/09/2012</b></u> <b>MUS\$</b>	<u><b>31/12/2011</b></u> <b>MUS\$</b>
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>667.430</b>	<b>676.630</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	36.698	103.552
Traspaso por reorganización societaria (Forestal Crecex S.A.)	-	(88.412)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(18.267)	(212)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(14.372)	(24.128)
Bajas por siniestros forestales	(1.110)	-
<b>Saldo final valor de costo</b>	<u><b>670.379</b></u>	<u><b>667.430</b></u>
<b>Valor razonable</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>139.664</b>	<b>544.375</b>
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	40.939	48.177
Traspaso por reorganización societaria (Forestal Crecex S.A.)	-	(400.080)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(25.364)	(52.197)
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(611)
Bajas por siniestros forestales	(2.119)	-
<b>Saldo final valor razonable</b>	<u><b>153.120</b></u>	<u><b>139.664</b></u>
<b>Total activos biológicos</b>	<u><b>823.499</b></u>	<u><b>807.094</b></u>

Inversiones CMPC S.A. posee sobre 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, ubicadas en Brasil, Argentina y Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2012 alcanza a 10.420 hectáreas (en el año 2011 se establecieron 35.200 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a MUS\$ 40.939 (MUS\$ 48.177 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 46.193 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011). 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\$ 23.242 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 55.977 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 48.332 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 13.107 (MUS\$ 24.340 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 19.745 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 62 en el año 2011).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 51.206 que comprenden 15.000 hectáreas de plantaciones.

**NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

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

<b>Conceptos</b>	<u><b>30/09/2012</b></u> <b>MUS\$</b>	<u><b>31/12/2011</b></u> <b>MUS\$</b>
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	55.799	67.209
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	8.416	651
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	43.141	18.629
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	31.824	43.108
<b>Total</b>	<u><b>139.180</b></u>	<u><b>129.597</b></u>

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

<b>Conceptos</b>	<u><b>30/09/2012</b></u> <b>MUS\$</b>	<u><b>31/12/2011</b></u> <b>MUS\$</b>
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	27.113	21.983
<b>Total</b>	<u><b>27.113</b></u>	<u><b>21.983</b></u>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	43.141	18.629
<b>Menos:</b>		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(27.113)	(21.983)
<b>Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b>16.028</b>	<b>(3.354)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 35)	(50.888)	(95.474)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	66.916	92.120
<b>Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b>16.028</b>	<b>(3.354)</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	9.444	10.892
<b>Total</b>	<b>9.444</b>	<b>10.892</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	24.187	113.414
<b>Total</b>	<b>24.187</b>	<b>113.414</b>

**NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

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

<b>Activos y pasivos de subsidiarias</b>	<b>30/09/2012</b>		<b>31/12/2011</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente de subsidiarias	1.419.631	1.577.631	1.268.550	1.479.738
No corriente de subsidiarias	6.162.426	2.366.455	5.851.576	2.031.325
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>7.582.057</b>	<b>3.944.086</b>	<b>7.120.126</b>	<b>3.511.063</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

<b>Ingresos y gastos ordinarios</b>	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		<b>JULIO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.971.691	2.226.610	677.325	740.385
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.034.680)	(1.923.411)	(733.651)	(757.596)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo de las subsidiarias</b>	<b>(62.989)</b>	<b>303.199</b>	<b>(56.326)</b>	<b>(17.211)</b>

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

	<b>CMPC Celulosa S.A.</b>		<b>CMPC Tissue S.A.</b>		<b>Cartulinas CMPC S.A.</b>		<b>CMPC Celulose Riograndense Ltda.</b>	
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.046.577	3.813.937	1.369.381	1.201.516	640.652	593.117	1.525.447	1.511.556
Activos corrientes	687.111	555.119	336.268	311.175	272.426	222.683	123.826	179.573
Activos no corrientes	3.359.466	3.258.818	1.033.113	890.341	368.226	370.434	1.401.621	1.331.983
Pasivos totales	2.498.698	2.175.889	535.102	451.871	142.254	142.721	768.032	740.582
Pasivos corrientes	1.101.272	766.472	296.989	427.004	82.033	77.903	97.337	208.359
Pasivos no corrientes	1.397.426	1.409.417	238.113	24.867	60.221	64.818	670.695	532.223
Ingresos ordinarios	1.071.725	1.612.263	375.716	480.768	327.091	439.731	197.159	319.770
Ganancias (pérdidas)	(160.997)	226.790	61.244	(6.412)	50.323	65.670	(13.559)	(27.774)

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

**Cuentas por cobrar**

<b>RUT parte relacionada</b>	<b>Nombre parte relacionada</b>	<b>País de origen</b>	<b>Detalle de cuenta por cobrar</b>	<b>Saldos pendientes</b>		<b>Tipo moneda</b>	<b>Plazos de transacción con parte relacionada</b>	<b>Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción</b>
				<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>			
<b>Activo corriente</b>								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	707.316	401.837	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	173.724	315.661	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos	49.644	139.250	US\$	30 días	Monetaria
<b>Activo no corriente</b>								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	1.013.309	961.659	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	207.000	-	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos	567.460	465.460	US\$	Vencimiento	Monetaria

**Cuentas por pagar**

<b>RUT parte relacionada</b>	<b>Nombre parte relacionada</b>	<b>País de origen</b>	<b>Detalle de cuenta por pagar</b>	<b>Saldos pendientes</b>		<b>Tipo moneda</b>	<b>Plazos de transacción con parte relacionada</b>	<b>Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción</b>
				<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>			
<b>Pasivo corriente</b>								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	62.921	17.911	CLP	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	5.922	9.498	CLP	Vencimiento	Monetaria

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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
					Periodo de nueve meses al 30/09/2012 MUS\$	Año al 31/12/2011 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	352.290	258.232	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 13.457; 12/2011 ingresos por MUS\$ 11.098
			Transacciones <i>forwards</i>	Transacción comercial	64.639	85.726	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 8.984; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.240
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción comercial	1.590.553	1.157.156	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 75.030; 12/2011 ingresos por MUS\$ 78.597
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Transacciones <i>forwards</i>	Transacción comercial	131.596	142.270	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 666; 12/2011 gastos por MUS\$ 715
			Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	36.197	15.578	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.736; 12/2011 gasto por MUS\$ 1.183
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	603.194	550.474	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 10.781; 12/2011 ingresos por MUS\$ 12.105

**NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

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

Papeles Río Vergara S.A. tiene como objeto social la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas o mecánicas, la fabricación de papel y cartón, además del ejercicio de cualquier actividad agrícola, forestal, pecuaria o silvícola relacionados con la industrialización y comercialización de la madera.

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

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

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La participación de Inversiones CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio	Resultado	Resultado	Valor
					sociudades	del periodo	devengado	contable de la inversión
					%	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>30/09/2012</b>								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.686.664	(55.240)	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US\$	0,100	195.029	8.163	8	195
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2.090	(32)	(6)	418
<b>Totales</b>					<b>2.883.783</b>	<b>(47.109)</b>	<b>2</b>	<b>614</b>
<b>31/12/2011</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	-	-	-	6	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	-	-	-	6	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.743.902	39.824	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US\$	0,100	186.865	(19.027)	(19)	187
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	42,750	869	11	5	371
<b>Totales</b>					<b>2.931.636</b>	<b>20.808</b>	<b>(2)</b>	<b>559</b>

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

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

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2012		31/12/2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	556.769	499.240	521.252	353.835
No corriente de asociadas	3.603.653	778.299	3.556.116	791.897
<b>Total de asociadas</b>	<b>4.160.422</b>	<b>1.277.539</b>	<b>4.077.368</b>	<b>1.145.732</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	670.535	603.367	230.932	162.876
Suma de otras partidas del estado de resultados	(717.656)	(554.764)	(297.277)	(128.618)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>(47.121)</b>	<b>48.603</b>	<b>(66.345)</b>	<b>34.258</b>

Los movimientos al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	559	10.599
Nuevas inversiones	-	432
Variaciones patrimoniales en asociadas	53	140
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	(10.610)
Participación en resultados del periodo	2	(2)
<b>Saldo final</b>	<b>614</b>	<b>559</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Servidumbres					Total MUS\$
	Derechos de agua	Derechos de emisión	líneas eléctricas	Softwares	Marcas comerciales	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2012	1.113	1.733	835	4.257	81	8.019
Aumentos	-	-	230	180	-	410
Amortizaciones	-	-	-	(856)	-	(856)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	39	-	9	-	48
<b>Saldo final al 30/09/2012</b>	<b>1.113</b>	<b>1.772</b>	<b>1.065</b>	<b>3.590</b>	<b>81</b>	<b>7.621</b>
Saldo inicial al 01/01/2011	1.113	1.777	835	4.319	73	8.117
Aumentos	-	-	-	1.185	8	1.193
Amortizaciones	-	-	-	(839)	-	(839)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(44)	-	(408)	-	(452)
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>1.113</b>	<b>1.733</b>	<b>835</b>	<b>4.257</b>	<b>81</b>	<b>8.019</b>

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

NOTA 17 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/09/2012	31/12/2011
			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	12.527	13.671
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	731	671
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	58.749	63.602
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.383	8.383
<b>Total</b>			<b>149.023</b>	<b>154.960</b>

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

<b>Plusvalía comprada</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	154.960	164.644
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(5.937)	(9.684)
<b>Saldo final</b>	<b>149.023</b>	<b>154.960</b>

**NOTA 18 - 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:

	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso	846.103	836.954
Terrenos	571.895	566.534
Edificios	1.203.305	1.178.445
Planta y Equipo	2.403.255	2.352.026
Equipos de oficina, Neto	3.422	2.672
Enseres y accesorios, Neto	2.004	2.293
Equipos de transporte, Neto	2.462	2.760
Otras Propiedades, Planta y Equipo	119.058	112.566
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>5.151.504</b>	<b>5.054.250</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso	846.103	836.954
Terrenos	571.895	566.534
Edificios	1.486.975	1.417.177
Planta y Equipo	3.427.996	3.218.339
Equipos de oficina, Neto	8.168	6.838
Enseres y accesorios, Neto	7.191	7.073
Equipos de transporte, Neto	5.136	5.118
Otras Propiedades, Planta y Equipo	152.896	137.203
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.506.360</b>	<b>6.195.236</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<b>Depreciación</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	283.670	238.732
Planta y Equipo	1.024.741	866.313
Equipos de oficina, Neto	4.746	4.166
Enseres y accesorios, Neto	5.187	4.780
Equipos de transporte, Neto	2.674	2.358
Otras Propiedades, Planta y Equipo	33.838	24.637
<b>Total</b>	<b>1.354.856</b>	<b>1.140.986</b>

**Inversiones 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	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	oficina, Neto	accesorios,	transporte,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Planta y	MUS\$
								Equipo, Neto	
								MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento del año 2012</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	836.954	566.534	1.178.445	2.352.026	2.672	2.293	2.760	112.566	5.054.250
Adiciones	280.859	2.876	2.515	7.984	25	22	85	4.883	299.249
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(274.027)	4.913	66.611	195.179	1.335	147	(98)	10.185	4.245
Gasto por Depreciación	-	-	(44.938)	(158.428)	(580)	(407)	(316)	(9.201)	(213.870)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.317	(2.428)	672	6.494	(30)	(51)	31	625	7.630
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>846.103</b>	<b>571.895</b>	<b>1.203.305</b>	<b>2.403.255</b>	<b>3.422</b>	<b>2.004</b>	<b>2.462</b>	<b>119.058</b>	<b>5.151.504</b>
<b>Movimiento del año 2011</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	459.327	723.711	1.233.524	2.612.908	3.645	1.914	2.136	122.369	5.159.534
Adiciones	497.876	993	19.739	81.143	56	744	1.099	930	602.580
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(113.901)	(2.088)	44.815	19.829	91	448	362	10.135	(40.309)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(1.094)	(147.787)	(48.576)	(93.482)	(305)	(164)	(332)	(5.658)	(297.398)
Gasto por Depreciación	-	-	(60.112)	(229.077)	(799)	(626)	(504)	(10.246)	(301.364)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.254)	(8.295)	(10.945)	(39.295)	(16)	(23)	(1)	(4.964)	(68.793)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>836.954</b>	<b>566.534</b>	<b>1.178.445</b>	<b>2.352.026</b>	<b>2.672</b>	<b>2.293</b>	<b>2.760</b>	<b>112.566</b>	<b>5.054.250</b>

**Inversiones 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 30 de septiembre de 2012 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio ponderado</b>
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (industriales)	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2011, por las mismas razones antes señaladas, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.597. 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 19 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

19.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

<b>Activo bajo arrendamiento financiero, neto</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	15.833	16.333
Plantas y Equipos	79.590	79.612
Vehículos de motor	81	-
<b>Total</b>	<b>95.504</b>	<b>95.945</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2012			31/12/2011		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto	total	Actual	Bruto	total	Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	14.175	1.512	12.663	16.623	1.480	15.143
Posterior a un año pero menos de cinco años	42.126	5.600	36.526	44.236	6.348	37.888
Más de cinco años	35.491	2.166	33.325	38.071	2.569	35.502
<b>Total</b>	<b>91.792</b>	<b>9.278</b>	<b>82.514</b>	<b>98.930</b>	<b>10.397</b>	<b>88.533</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

**CMPC Celulosa S.A.**

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 39.583 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 40.311 (Ver nota 21.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.361 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 8.701 (Ver nota 21.1).

**Forsac Perú S.A.**

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.641 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.679 (Ver nota 21.1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,62%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.907 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.819 (Ver nota 21.1).

**Protisa Perú S.A.**

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 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\$ 6.301 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.242 (Ver nota 21.1).

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 pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones serán incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero del 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 12.316 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 11.634. (Ver nota 21.1)

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 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.903 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.579. (Ver nota 21.1)

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

**Papelera del Rimac S.A. - Perú**

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 10.337 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes por MUS\$ 1.693 (Ver nota 21.1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

19.2. 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:

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A pagar en 12 meses	32.522	25.260
Posterior a un año pero menor de cinco años	129.122	97.592
<b>Total</b>	<b>161.644</b>	<b>122.852</b>

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:

	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		<b>JULIO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	24.106	19.635	9.557	6.732

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

**NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley 20.630 del 27 de septiembre de 2012 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta la tasa permanente del Impuesto a la renta de Primera Categoría de las empresas chilenas desde un 17% a un 20%, al 30 de septiembre de 2012 se han calculado todos los impuestos a la renta con la nueva tasa, lo que generó un mayor cargo neto a resultados por MUS\$ 57.832, los cuales corresponden a un cargo a resultados por MUS\$ 66.610 por el aumento de los saldos de pasivos y activos de años anteriores y un abono por MUS\$ 8.778 correspondiente al efecto sobre resultados del año 2012.

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

Los activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	68.976	52.728
Provisiones	31.357	31.033
Otros	52.703	29.398
<b>Total</b>	<b>153.036</b>	<b>113.159</b>

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

Conceptos	30/09/2012		31/12/2011	
	Menos de un año	Más de un año	Menos de un año	Más de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	1.079	67.897	1.034	51.694
Provisiones	22.919	8.438	13.054	17.979
Otros	52.703	-	29.398	-
<b>Total</b>	<b>76.701</b>	<b>76.335</b>	<b>43.486</b>	<b>69.673</b>

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	526.648	480.160
Activos biológicos	88.137	66.952
Otros	22.864	23.203
<b>Total</b>	<b>637.649</b>	<b>570.315</b>

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2012 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 68.976, 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	Variación sin efecto en resultado
		30/09/2012	31/12/2011	ingreso (gasto)	(diferencia de cambio)
		MUS\$	MUS\$	30/09/2012	30/09/2012
				MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	19.558	20.798	347	(1.587)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	14.268	5.652	9.577	(961)
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.447	13.343	(1.443)	(453)
Inversiones Protisa S.A.	Chile	6.838	-	7.015	(177)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.690	2.616	1.842	232
Envases Impresos S.A.	Chile	4.728	2.485	2.243	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	3.374	4.522	(95)	(1.053)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.959	850	1.109	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	550	349	228	(27)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	485	709	(224)	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	413	366	47	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	303	-	303	-
Forsac México S.A.	México	297	-	297	-
Naschel S.A.	Argentina	59	64	-	(5)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	7	3	4	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	-	971	(898)	(73)
<b>Total</b>		<b>68.976</b>	<b>52.728</b>	<b>20.352</b>	<b>(4.104)</b>

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia estas no tienen prescripción, a diferencia de lo que ocurre con las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México donde prescriben a los 10 años y para el caso de las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años.

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE		
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE		
	2012	2011	2012	2011	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(2.796)	2.248	(3.156)	14.035	
Impuesto diferido	559	(382)	620	(2.386)	
<b>Coberturas de flujos de efectivo neto</b>	<b>(2.237)</b>	<b>1.866</b>	<b>(2.536)</b>	<b>11.649</b>	

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	570.315	532.193
Propiedades, planta y equipo	46.488	38.745
Activos biológicos	21.185	18.266
Otros	(339)	(18.889)
<b>Saldo final</b>	<b>637.649</b>	<b>570.315</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre de 2012 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	20.352	-	(4.104)	-	20.352
Provisiones	858	-	(534)	-	858
Otros activos	24.829	-	(1.524)	-	24.829
Propiedades, planta y equipo	-	(50.018)	-	3.530	(50.018)
Activos biológicos	-	(25.630)	-	4.445	(25.630)
Otros pasivos	-	408	-	(69)	408
<b>Subtotales</b>	<b>46.039</b>	<b>(75.240)</b>	<b>(6.162)</b>	<b>7.906</b>	<b>(29.201)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2012 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 1.744, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2011 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado (**)		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	10.445	-	(12.835)	-	10.445
Provisiones	5.164	-	(1.571)	-	5.164
Otros activos	7.263	-	(777)	-	7.263
Propiedades, planta y equipo	-	(12.052)	-	43.850	(12.052)
Activos biológicos	-	(67.456)	-	72.377	(67.456)
Otros pasivos	-	23.435	-	2.363	23.435
<b>Subtotales</b>	<b>22.872</b>	<b>(56.073)</b>	<b>(15.183)</b>	<b>118.590</b>	<b>(33.201)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden a la reestructuración societaria de fecha 01 de agosto de 2011, la cual consistió en la división de Inversiones CMPC S.A. Producto de lo anterior se deben excluir los saldos por impuestos diferidos a diciembre de 2010 de las subsidiarias Industrias Forestales S.A. y Forestal Crecex S.A., los cuales corresponden a un activo por provisiones varias de MUS\$ 280, otros activos por MUS\$ 777, pasivos por propiedades plantas y equipos por MUS\$ 34.272, activos biológicos por MUS\$ 68.134 y otros pasivos por MUS\$ 571. Además se utilizaron pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 8.048 de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda., esto se debe a que en el año 2009 el gobierno brasileño creó la Ley 11.941, la cual permitió la renegociación de refinanciamientos (REFIS - programa de pagos atrasados de impuestos) bajo nuevas condiciones de plazo e interés, considerando también la posibilidad de incluir nuevas deudas dentro del programa y la posibilidad de pagar esta deuda con pérdidas fiscales declaradas hasta el año 2008. Amparados en esta ley, Melhoramentos Papéis Ltda., adhirió al programa y solicitó el pago parcial de REFIS con las Pérdidas Tributarias acumuladas hasta el año 2008.

Además en el mes de agosto de 2012 Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil pagó anticipadamente, con el descuento correspondiente, deudas tributarias por MUS\$ 68.062.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 9.830, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

(\*\*) Además producto de lo comentado en el párrafo anterior, existen efectos reconocidos en resultados del año 2011, los cuales consisten en el impuesto diferido acumulado al mes de julio de las subsidiarias Industrias Forestales S.A. y Forestal Crecex S.A. por una utilidad de MUS\$ 2.535 el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos.

**NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses - corriente	521.438	274.122
Operaciones <i>Swaps</i> de tasa de interés - corriente	19.131	16.250
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	22.666	3.074
Opciones	8	-
Pasivos de cobertura corriente	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corriente</b>	<b>563.243</b>	<b>293.446</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.143.351	3.137.196
Pasivos de cobertura no corriente	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente</b>	<b>3.143.351</b>	<b>3.137.196</b>
<b>Total</b>	<b>3.706.594</b>	<b>3.430.642</b>

**21.1. Composición del saldo y vencimientos**

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2012

			Préstamos que devengan intereses (MUSS)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Més de tres					Més de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Més de un mes hasta tres meses	meses hasta un año	Més de un año hasta tres años	Més de tres años hasta cinco años					Tasa nominal	Tasa nominal	
<b>Obligaciones bancarias</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	100.010	-	-	-	-	100.010	Vencimiento	0,72%	100.000	Libor+0,18%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	958	-	-	-	395.822	-	396.780	Semestral	1,15%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	1.611	-	1.597	3.194	-	-	6.402	Semestral	16,75%	6.387	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	731	-	710	-	-	-	1.441	Semestral	16,85%	1.419	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.129	-	-	-	-	-	2.129	Diario	16,25%	2.129	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.703	-	-	-	-	-	1.703	Diario	17,25%	1.703	17,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.064	-	-	-	-	1.064	Diario	17,50%	1.064	17,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.490	-	-	-	-	1.490	Diario	17,50%	1.490	17,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	51	-	6.000	-	-	6.051	Vencimiento	2,18%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	31	10.000	-	-	10.031	Vencimiento	2,52%	10.000	Libor+1,80%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpanca - Chile - RUT 97.023.000-9	155	-	-	14.000	-	-	14.155	Vencimiento	2,51%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	166	393	1.554	4.598	2.568	-	9.279	Mensual	7,44%	9.279	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	16	32	142	378	48	-	616	Vencimiento	6,30%	616	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	3.195	-	-	-	-	-	3.195	Vencimiento	5,19%	3.195	5,19%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.907	-	-	-	-	1.907	Mensual	4,06%	1.907	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.513	-	-	-	-	1.513	Semestral	3,43%	1.513	3,43%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.913	-	-	-	-	1.913	Semestral	9,75%	1.913	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.505	-	-	-	1.505	Mensual	4,44%	1.505	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.199	-	-	-	-	1.199	Semestral	9,50%	1.199	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.378	-	-	-	-	1.378	Semestral	9,50%	1.378	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.068	-	-	-	-	-	1.068	Semestral	9,50%	1.068	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	1.523	-	-	-	-	-	1.523	Semestral	4,50%	1.523	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	1.048	-	-	-	-	1.048	Semestral	9,50%	1.048	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.604	-	-	-	2.604	Semestral	4,55%	2.604	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.010	-	-	-	-	1.010	Semestral	4,56%	1.010	4,56%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	-	607	Semestral	4,55%	607	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.315	-	-	-	-	2.315	Semestral	9,50%	2.315	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Comercial - Uruguay	-	2.567	-	-	-	-	2.567	Semestral	9,00%	2.567	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	2.378	-	-	-	-	2.378	Semestral	9,75%	2.378	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	1.058	-	-	-	1.058	Semestral	4,50%	1.058	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	3.212	-	-	-	-	3.212	Semestral	4,50%	3.212	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	134	25.500	-	-	25.634	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	1.860	-	-	-	-	-	1.860	Vencimiento	7,48%	1.860	7,48%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	2.069	-	-	-	-	-	2.069	Vencimiento	7,48%	2.069	7,48%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	1.345	-	-	-	-	-	1.345	Vencimiento	7,48%	1.345	7,48%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	114	-	-	-	-	-	114	Vencimiento	7,48%	114	7,48%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	2.059	-	-	-	-	-	2.059	Vencimiento	7,48%	2.059	7,48%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	218	-	40.000	-	40.218	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	275	-	-	44.000	-	44.275	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	55	10.500	-	-	10.555	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	38	-	3.150	-	-	21.290	24.478	Mensual	4,50%	24.478	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	17	-	221	-	-	1.643	1.881	Mensual	5,50%	1.867	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	124	-	1.072	-	6.970	-	8.166	Mensual	7,82%	8.042	TJLP+2,23	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	139	-	1.072	-	6.970	-	8.181	Mensual	8,82%	8.042	TJLP+3,32	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	119	22	1.657	-	10.769	-	12.567	Mensual	10,02%	12.426	TJLP+4,32	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	91	-	796	-	5.176	-	6.063	Mensual	7,42%	5.972	TJLP+1,92	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	50.000	-	-	-	50.000	Vencimiento	1,52%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>Total Obligaciones bancarias</b>				<b>21.230</b>	<b>124.384</b>	<b>67.576</b>	<b>74.170</b>	<b>512.323</b>	<b>22.933</b>	<b>822.616</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2012

			Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo	
				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	Tasa nominal		Tasa nominal
<b>Obligaciones con el público</b>															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	4,144	262.689	-	-	-	266.833	Vencimiento	4,89%	262.963	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	12.335	-	-	-	494.759	507.094	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.684	-	-	495.798	500.482	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	9.985	-	-	-	-	491.476	501.461	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	745	329.739	-	-	330.484	Vencimiento	3,22%	333.785	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	639	-	-	186.069	186.708	Vencimiento	4,43%	190.734	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	80	142.290	-	-	142.370	Vencimiento	3,25%	143.051	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	276	-	-	323.951	324.227	Vencimiento	4,55%	333.785	4,30%	
<b>Total Obligaciones con el público</b>				<b>9.985</b>	<b>16.479</b>	<b>269.113</b>	<b>472.029</b>	<b>-</b>	<b>1.992.053</b>	<b>2.759.659</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>															
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	4	8	-	-	12	Mensual	6,50%	12	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	7	21	-	-	30	Mensual	25,78%	30	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	14	-	-	19	Mensual	25,78%	19	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	18	-	-	24	Mensual	25,78%	24	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	81	162	747	689	-	-	1.679	Mensual	5,40%	1.679	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	89	179	820	2.318	2.413	-	5.819	Mensual	4,62%	5.819	4,62%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.843	7.871	-	-	11.634	Mensual	6,15%	11.634	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	116	235	1.092	3.216	583	-	5.242	Mensual	7,44%	5.242	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.437	-	1.437	Mensual	6,73%	1.437	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.893	-	1.893	Mensual	6,83%	1.893	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	2	7	2	-	-	12	Mensual	5,45%	12	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	97	194	900	2.388	-	-	3.579	Mensual	6,30%	3.162	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	93	282	24	-	429	Mensual	6,30%	429	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	421	847	425	-	-	-	1.693	Mensual	3,98%	1.693	3,98%	
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>1.121</b>	<b>2.287</b>	<b>6.947</b>	<b>16.827</b>	<b>6.350</b>	<b>-</b>	<b>33.502</b>					
<b>Otras obligaciones</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	132	264	1.191	3.206	3.247	32.271	40.311	Mensual	7,80%	40.311	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	60	122	577	1.766	2.155	4.021	8.701	Mensual	9,96%	8.701	9,96%	
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>192</b>	<b>386</b>	<b>1.768</b>	<b>4.972</b>	<b>5.402</b>	<b>36.292</b>	<b>49.012</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>32.528</b>	<b>143.506</b>	<b>345.404</b>	<b>567.998</b>	<b>524.075</b>	<b>2.051.278</b>	<b>3.664.789</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>32.528</b>	<b>143.506</b>	<b>345.404</b>	<b>567.998</b>	<b>524.075</b>	<b>2.051.278</b>	<b>3.664.789</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2011

				Préstamos que devengan intereses (MUSS)											
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo
													Tasa nominal	Tasa nominal	
<b>Obligaciones bancarias</b>															
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	2.042	-	149.760	-	-	151.802	Vencimiento	3,45%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	40.025	-	-	-	-	-	40.025	Vencimiento	0,88%	40.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	40.033	-	-	-	-	40.033	Vencimiento	1,14%	40.000	Libor+0,75%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.291	-	99.845	-	-	101.136	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	20.021	-	-	-	20.021	Vencimiento	1,47%	20.000	Libor+0,79%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	-	20	48.000	-	-	-	48.020	Semestral	0,59%	48.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	20	-	39.646	-	-	39.666	Semestral	1,11%	40.000	Libor+0,55%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	881	-	-	395.050	-	395.931	Semestral	1,09%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.512	5.229	-	-	8.741	Semestral	16,75%	8.713	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	2.478	-	-	-	-	-	2.478	Vencimiento	16,00%	2.326	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	1.662	-	-	-	-	-	1.662	Vencimiento	25,00%	1.628	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.237	-	-	-	-	1.237	Vencimiento	17,00%	1.162	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.766	-	-	-	-	-	1.766	Mensual	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	1.859	-	-	-	-	-	1.859	Vencimiento	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	1.579	774	-	-	2.353	Semestral	16,85%	2.326	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3.079	-	-	-	-	-	3.079	Diario	28,00%	3.079	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	5.228	-	-	-	-	-	5.228	Diario	26,17%	5.228	26,17%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Supervielle - Argentina	33	-	-	-	-	-	33	Diario	25,00%	33	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	5.344	-	-	-	-	-	5.344	Diario	21,00%	5.344	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	-	14.063	-	-	14.063	Vencimiento	2,51%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	-	10.077	-	-	10.077	Vencimiento	2,28%	10.000	Libor+1,8%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	6.073	-	-	6.073	Vencimiento	1,87%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	152	307	1.346	-	8.544	-	10.349	Vencimiento	7,44%	10.284	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.869	-	-	-	2.869	Vencimiento	5,99%	2.784	5,99%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	6.656	-	-	-	6.656	Vencimiento	5,44%	6.433	5,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	-	653	-	653	Vencimiento	6,30%	653	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	48	-	-	-	-	-	48	Mensual	3,40%	48	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.906	-	-	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.500	-	-	-	1.500	Semestral	3,40%	1.500	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	20	-	-	-	-	-	20	Mensual	8,50%	20	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.337	-	-	-	-	1.337	Mensual	8,50%	1.337	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	1.370	Mensual	4,44%	1.350	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	911	-	-	-	-	-	911	Semestral	9,50%	902	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.724	-	-	-	-	1.724	Semestral	9,50%	1.654	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	1.954	-	-	-	-	1.954	Semestral	9,25%	1.904	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	755	-	-	-	-	755	Semestral	9,25%	752	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.622	-	-	-	-	2.622	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	4	-	-	-	-	-	4	Semestral	4,55%	4	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.023	-	-	-	1.023	Semestral	4,55%	1.023	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	-	607	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.157	-	-	-	-	-	4.157	Semestral	9,50%	4.157	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	3.732	-	-	-	-	-	3.732	Semestral	9,00%	3.732	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.839	-	-	-	-	-	1.839	Semestral	4,50%	1.839	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.064	-	-	-	-	1.064	Semestral	4,50%	1.064	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.401	-	-	-	-	-	1.401	Semestral	4,50%	1.400	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	230	-	-	-	25.500	-	25.730	Vencimiento	1,82%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	1.170	-	-	-	-	1.170	Vencimiento	7,88%	1.169	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	713	-	-	-	-	713	Vencimiento	7,88%	713	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	1.704	-	-	-	-	-	1.704	Vencimiento	7,50%	1.704	7,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	367	-	-	-	-	-	367	Vencimiento	7,59%	360	7,59%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	681	-	-	-	-	-	681	Vencimiento	7,54%	669	7,54%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	2.530	-	-	-	-	2.530	Vencimiento	8,65%	2.522	8,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Bancolombia	-	863	-	-	-	-	863	Vencimiento	7,40%	862	7,40%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	1.365	-	-	-	-	-	1.365	Vencimiento	6,65%	1.362	6,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	-	1.229	-	-	-	-	1.229	Vencimiento	8,40%	1.228	8,40%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	397	-	-	-	40.000	-	40.397	Vencimiento	2,02%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	10	44.000	-	-	44.010	Vencimiento	2,02%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	95	-	-	-	10.500	-	10.595	Vencimiento	1,82%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Banco BBVA - Colombia	730	-	-	-	-	-	730	Vencimiento	6,65%	730	6,65%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	23	47	-	-	-	27.268	27.338	Mensual	4,50%	27.268	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	16	5	-	-	-	2.024	2.045	Mensual	5,50%	2.024	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	-	50.000	Vencimiento	1,35%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>Total Obligaciones bancarias</b>				<b>81.252</b>	<b>63.821</b>	<b>88.626</b>	<b>375.467</b>	<b>524.247</b>	<b>29.292</b>	<b>1.162.705</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2011

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años				Más de cinco años	Tasa nominal		Tasa nominal
<b>Obligaciones con el público</b>															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	487	262.942	-	-	263.429	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	-	494.204	498.883	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	10.622	-	-	495.197	505.819	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.687	-	295.924	-	298.611	Vencimiento	3,22%	300.574	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.360	-	-	167.416	169.776	Vencimiento	4,43%	171.757	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	999	127.785	-	-	128.784	Vencimiento	3,25%	128.818	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.446	-	-	291.332	294.778	Vencimiento	4,55%	300.574	4,30%	
<b>Total Obligaciones con el público</b>				-	-	<b>25.280</b>	<b>390.727</b>	<b>295.924</b>	<b>1.448.149</b>	<b>2.160.080</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>															
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	4	-	8	-	12	Mensual	6,50%	12	6,50%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	865	1.259	-	-	2.388	Mensual	5,40%	2.388	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	105	211	553	3.345	1.486	-	5.700	Mensual	4,62%	5.700	4,62%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	118	238	1.105	3.387	1.835	-	6.683	Mensual	7,44%	6.683	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	282	569	2.632	7.517	2.505	-	13.505	Mensual	6,15%	13.505	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	88	180	827	2.451	715	-	4.261	Mensual	6,30%	4.261	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	1	6	9	-	-	17	Mensual	5,45%	17	5,45%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	394	1.190	3.231	410	-	-	5.225	Mensual	3,98%	5.225	3,98%	
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>1.076</b>	<b>2.565</b>	<b>9.223</b>	<b>18.378</b>	<b>6.549</b>	<b>-</b>	<b>37.791</b>					
<b>Otras obligaciones</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	262	1.181	3.179	3.222	33.544	41.519	Mensual	7,80%	41.519	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	56	114	535	1.638	1.999	4.881	9.223	Mensual	9,96%	9.223	9,96%	
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>187</b>	<b>376</b>	<b>1.716</b>	<b>4.817</b>	<b>5.221</b>	<b>38.425</b>	<b>50.742</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>82.515</b>	<b>66.762</b>	<b>124.845</b>	<b>789.389</b>	<b>831.941</b>	<b>1.515.866</b>	<b>3.411.318</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>82.515</b>	<b>66.762</b>	<b>124.845</b>	<b>789.389</b>	<b>831.941</b>	<b>1.515.866</b>	<b>3.411.318</b>					

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones *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\$			
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	81.521	1.521	(1.289)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	81.506	1.506	(1.391)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	55.474	5.474	(860)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	55.290	5.290	(1.007)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	81.620	1.620	(1.521)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	25.000	US\$	1,52	25.167	167	(71)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	81.603	1.603	(1.609)	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	25.096	CLF	2,19	27.046	1.950	(169)	17/06/2013
<b>Total</b>			<b>470.096</b>			<b>489.227</b>	<b>19.131</b>	<b>(7.917)</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>									
Banco Santander - España	US\$	Libor	20.000	US\$	4,53	20.380	380	515	04/06/2012
Banco Santander - España	US\$	Libor	14.000	US\$	4,43	14.259	259	(684)	04/06/2012
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.640	640	(640)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.542	542	(542)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	56.640	6.640	(2.164)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	56.385	6.385	(2.306)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.529	529	(529)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	37.500	US\$	1,99	37.976	476	(282)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	80.399	399	(399)	18/10/2016
			<b>491.500</b>			<b>507.750</b>	<b>16.250</b>	<b>(7.031)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *forwards* de monedas

Saldo al 30 de septiembre de 2012

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.354	878	(877)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.354	878	(877)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.354	875	(875)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.354	875	(875)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	10.320	CLP	11.192	872	(871)	28/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.399	CLP	21.076	677	(676)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.385	213	(213)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	14.689	CLF	14.803	114	(114)	15/01/2013
Banco BCI - Chile	US\$	15.273	CLP	15.771	498	(498)	19/06/2013
Banco de Chile	US\$	20.441	CLP	21.417	976	(976)	26/04/2013
Banco HSBC Bank- Chile	US\$	20.499	CLP	21.345	846	(846)	08/05/2013
Banco HSBC Bank- Chile	US\$	20.337	CLP	21.919	1.582	(1.582)	27/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.304	US\$	1.376	72	(21)	15/10/2012
Banco Santander - Chile	BRL	831	US\$	883	52	(13)	16/11/2012
Banco Santander - Chile	BRL	243	US\$	260	17	(3)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	169	US\$	182	13	(2)	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	265	US\$	286	21	(2)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.304	US\$	1.382	78	(21)	15/10/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	831	US\$	887	56	(13)	16/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	243	US\$	261	18	(3)	17/12/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	169	US\$	183	14	(2)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	265	US\$	287	22	(2)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.627	CLF	10.688	61	(61)	03/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.073	CLP	10.352	279	(279)	27/03/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.935	US\$	6.250	315	(315)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.802	US\$	6.250	448	(448)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.684	US\$	6.250	566	(566)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.501	US\$	6.250	749	(749)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.963	US\$	6.250	287	(287)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.830	US\$	6.250	420	(420)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.711	US\$	6.250	539	(539)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.527	US\$	6.250	723	(723)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	49.963	US\$	50.000	37	(37)	10/12/2012
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	49.892	US\$	50.000	108	(108)	10/12/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	20.476	CLP	21.336	860	(860)	03/05/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	10.108	CLP	10.652	544	(545)	28/12/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	15.737	CLF	15.857	120	(120)	19/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.143	US\$	1.232	89	(1)	15/11/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	720	MXN	737	17	(17)	26/10/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	720	MXN	734	14	(14)	30/11/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	720	MXN	731	11	(11)	28/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.791	US\$	6.250	459	(459)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.673	US\$	6.250	577	(577)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.490	US\$	6.250	760	(760)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.923	US\$	6.250	327	(327)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.010	US\$	6.250	240	(240)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.875	US\$	6.250	375	(375)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.756	US\$	6.250	494	(494)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.570	US\$	6.250	680	(680)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.119	US\$	6.250	131	(131)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.917	US\$	6.250	333	(333)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.164	US\$	6.250	86	(86)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.961	US\$	6.250	289	(289)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.541	24	(25)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.541	24	(24)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.540	23	(24)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.540	23	(23)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.539	22	(22)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.538	21	(21)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	(20)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	(19)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.541	24	(24)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.541	24	(24)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.540	23	(23)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.540	23	(23)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.539	22	(22)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.538	21	(21)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	(20)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	(19)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.078	28	(28)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.076	26	(26)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.074	24	(24)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.072	22	(22)	15/12/2015
BancoEstado - Chile	US\$	10.233	CLP	10.780	547	(547)	03/07/2013
BancoEstado - Chile	US\$	14.380	CLP	14.895	515	(515)	15/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	10.011	CLP	10.283	272	(272)	02/10/2012
BancoEstado - Chile	US\$	10.011	CLP	10.283	272	(272)	02/10/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.003	CLP	20.026	23	(23)	02/10/2012
<b>Total</b>		<b>618.155</b>		<b>640.821</b>	<b>22.666</b>	<b>(22.296)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MU\$		MU\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.694	US\$	7.183	489	(489)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.685	US\$	7.183	498	(498)	15/08/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	3.293	US\$	3.541	248	(248)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.144	US\$	1.232	88	(88)	15/11/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.786	US\$	2.800	14	(14)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.742	US\$	2.800	58	(58)	12/06/2013
Banco Santander - Chile	BRL	1.914	US\$	1.921	7	(7)	15/05/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.258	US\$	1.272	14	(14)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.836	US\$	1.869	33	(33)	17/07/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.976	US\$	2.025	49	(49)	15/08/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.811	US\$	1.869	58	(58)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.326	US\$	1.376	50	(50)	15/10/2012
Banco Santander - Chile	BRL	844	US\$	883	39	(39)	16/11/2012
Banco Santander - Chile	BRL	246	US\$	260	14	(14)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	171	US\$	182	11	(11)	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	267	US\$	286	19	(19)	15/02/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.991	US\$	4.000	9	(9)	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.936	US\$	6.000	64	(64)	12/09/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.744	US\$	2.800	56	(56)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.701	US\$	2.800	99	(99)	12/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.510	US\$	1.512	2	(2)	17/04/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.914	US\$	1.930	16	(16)	15/05/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.836	US\$	1.878	42	(42)	17/07/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.976	US\$	2.034	58	(58)	15/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.811	US\$	1.878	67	(67)	17/09/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.326	US\$	1.382	56	(56)	15/10/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	844	US\$	887	43	(43)	16/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	246	US\$	261	15	(15)	17/12/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	171	US\$	183	12	(12)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	267	US\$	287	20	(20)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	3.431	US\$	3.500	69	(69)	16/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	7.398	US\$	7.500	102	(102)	14/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	11.964	US\$	12.000	36	(36)	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	12.573	CLF	12.641	68	(68)	18/01/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	11.997	US\$	12.000	3	(3)	15/03/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	7.418	US\$	7.500	82	(82)	14/06/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	3.441	US\$	3.500	59	(59)	16/08/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.049	CLP	6.054	5	(5)	21/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	18.318	CLP	18.381	63	(63)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.215	CLP	12.257	42	(42)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.177	CLP	10.212	35	(35)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.900	CLP	13.016	116	(116)	04/01/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.257	CLF	19.296	39	(39)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.699	CLF	10.720	21	(21)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	12.842	CLF	12.864	22	(22)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	21.263	CLF	21.301	38	(38)	13/08/2012
Banco BCI - Chile	CLP	15.702	CLF	15.728	26	(26)	13/08/2012
<b>Total</b>		<b>259.910</b>		<b>262.984</b>	<b>3.074</b>	<b>(3.074)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

d) Opciones

Saldo al 30 de septiembre de 2012

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUSS		MUSS		MUSS	MUSS	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2013
<b>Total</b>		<b>99.992</b>		<b>100.000</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>	

**21.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros**

**a) Préstamos que devengan intereses**

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

i) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, pagadero semestralmente. El 20 de agosto de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de diciembre de 2012, con una tasa de interés de Libor a 4 meses más 0,18% (0,72%).

ii) 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 marzo de 2015 y contempla pagos hasta septiembre de 2016.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y por sus subsidiarias CMPC Papeles S.A. y CMPC Celulosa S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2012, estos indicadores se cumplen.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 10,64 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 30,00 millones (US\$ 6,39 millones).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 4,26 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta marzo de 2013 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 6,67 millones (US\$ 1,42 millones).

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 2011 algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se comprometió a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el pago de la deuda si los bancos la hicieran exigible. Al 30 de septiembre de 2012 estos indicadores se cumplen.

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

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US\$ 6 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2013.

vii) 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.

viii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 11,44 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 24.107 millones (US\$ 9,28 millones).

ix) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En mayo de 2012 renovó un crédito por PEN 17,35 millones (US\$ 6,67 millones) a una tasa de interés fija de 5,19%, con amortización de capital, originalmente, en octubre de 2012, efectuándose pagos en agosto y septiembre, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 8,30 millones (US\$ 3,20 millones); en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,68 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 1,60 millones (US\$ 0,62 millones).

Los créditos de la subsidiaria Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este periodo estos indicadores se cumplen.

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2012, estos indicadores se cumplen.

xiv) CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex Protisa do Brasil Ltda.) con los Bancos Santander e Itaú de Gran Bretaña / Nassau: El 14 de diciembre de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 3 años. Este crédito devengó y pagó intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendría 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012. Pagada la primera cuota, Inversiones CMPC S.A. compró el crédito por la suma de MUS\$ 138.462, extinguiéndose la obligación con los bancos acreedores.

xv) Melhoramentos Papéis 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). Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2012 se han utilizado los siguientes montos: BRL 49,69 millones (US\$ 24,48 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,79 millones (US\$ 1,87 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

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\$ 48,57 millones), a una tasa de interés anual promedio del 8,8%, con vencimientos mensuales a partir del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para 7 préstamos ascendentes a BRL 97,6 millones (US\$ 48.08 millones) y una tasa de interés anual del 5,5 %, con vencimientos mensuales a partir del 15 de agosto de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para un préstamo ascendente a BRL 1,0 millón (US\$ 0,49 millones). Del total de los créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2012 se han recibido BRL 70,00 millones (US\$ 34,48 millones).

xvi) Grupo ABS Internacional S.A. de CV con el Banco Santander de México: En septiembre de 2008 suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013.

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.678 (MUS\$ 13.752 al 31 de diciembre de 2011).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**b) Obligaciones con el público (bonos)**

i) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States Securites Act*. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base. A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía ha recomprado MUS\$ 37.037 de este bono.

ii) Con fecha 29 de octubre de 2009 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act*. de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,245%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.

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

iii) Con fecha 13 de enero de 2011 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act*. de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 7 años. La tasa de interés de carátula es 4,75% y la tasa efectiva es 4,83%, con un spread sobre el bono del tesoro de 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Banchile / Citi, Itaú y J.P. Morgan.

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

iv) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act*. de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos 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 de los bonos, 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos 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\$ 315,62 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 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. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos 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\$ 180,36 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 462,28 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\$ 135,17 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 315,62 millones), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

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

**c) Efecto neto de derivados tomados en Chile**

i) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2012 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2012 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

iii) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2012 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2012 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 30 de septiembre de 2012 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 1.693.423,60 CLF, con una tasa de interés fija promedio de 2,19%. Al 30 de septiembre de 2012 este contrato *cross currency swap* se redujo a un derecho por MUS\$ 25.000 y a un pasivo por 564.474,53 CLF, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vii) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa Libor en un 1,518%. Al 30 de septiembre de 2012 el valor subyacente asciende a MUS\$ 25.000 y su valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

viii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de CLF, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 30 de septiembre de 2012 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

**d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior**

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *cross currency swap* con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (5,86%). Al 30 de septiembre de 2012 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC S.A. es de 6,3 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,3% anual, la administración de Inversiones CMPC S.A. 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.

**f) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$	
	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\$		
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	822.616	142.733	66.981	181.297	403.500	71.400	865.911
Obligaciones con el público	2.759.659	34.220	393.171	691.714	199.391	2.466.432	3.784.928
Arrendamientos financieros	82.514	5.185	14.049	27.027	14.115	74.083	134.459
Swaps y Cross currency swaps	19.131	1.420	7.938	14.456	4.680	-	28.494
Forwards de moneda extranjera	22.666	3.259	13.275	6.071	61	-	22.666
Opciones	8	-	3	5	-	-	8
<b>Total</b>	<b>3.706.594</b>	<b>186.817</b>	<b>495.417</b>	<b>920.570</b>	<b>621.747</b>	<b>2.611.915</b>	<b>4.836.466</b>

Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$	
	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\$		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.162.705	147.308	97.168	396.650	552.396	40.817	1.234.339
Obligaciones con el público	2.160.080	27.724	65.662	621.048	453.212	1.847.446	3.015.092
Arrendamientos financieros	88.533	6.590	11.054	17.497	43.366	78.441	156.948
Swaps y Cross currency swaps	16.250	2.687	7.590	13.666	6.845	-	30.788
Forwards de moneda extranjera	3.074	228	2.629	217	-	-	3.074
<b>Total</b>	<b>3.430.642</b>	<b>184.537</b>	<b>184.103</b>	<b>1.049.078</b>	<b>1.055.819</b>	<b>1.966.704</b>	<b>4.440.241</b>

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

**g) Jerarquías del valor razonable**

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	19.131	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	22.666	-
Opciones	-	8	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>41.805</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	16.250	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	3.074	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>19.324</b>	<b>-</b>

**NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	199.048	3.766	347	203.161	Mensual
Proveedores	CLF	1.571	-	-	1.571	Mensual
Proveedores	US\$	117.612	14.672	4.141	136.425	Mensual
Proveedores	EUR	8.745	89	16	8.850	Mensual
Proveedores	ARS	48.364	2.188	197	50.749	Mensual
Proveedores	MXN	10.997	8.163	2.716	21.876	Mensual
Proveedores	SEK	16	-	-	16	Mensual
Proveedores	COP	12.779	4.991	152	17.922	Mensual
Proveedores	BRL	21.842	828	16.902	39.572	Mensual
Proveedores	PEN	12.013	2.098	225	14.336	Mensual
Proveedores	UYU	-	4.234	1.058	5.292	Mensual
Proveedores	GBP	448	-	-	448	Mensual
Documentos por pagar	CLP	10	-	-	10	Mensual
Otros por pagar	CLP	17.824	1.618	481	19.923	Mensual
Otros por pagar	US\$	471	1	-	472	Mensual
Otros por pagar	EUR	89	-	-	89	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.285	-	-	5.285	Mensual
Otros por pagar	MXN	5.493	194	2.204	7.891	Mensual
Otros por pagar	COP	2.004	-	-	2.004	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.004	-	15.090	16.094	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.380	279	-	1.659	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	168	27	195	Mensual
		<b>466.995</b>	<b>43.289</b>	<b>43.556</b>	<b>553.840</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez

Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	122.410	6.975	991	130.376	Mensual
Proveedores	CLF	1.651	-	-	1.651	Mensual
Proveedores	US\$	142.336	14.595	962	157.893	Mensual
Proveedores	EUR	4.847	171	1.011	6.029	Mensual
Proveedores	ARS	40.469	2.179	252	42.900	Mensual
Proveedores	MXN	28.194	1.207	446	29.847	Mensual
Proveedores	SEK	19	-	-	19	Mensual
Proveedores	COP	9.136	2.490	969	12.595	Mensual
Proveedores	BRL	36.929	4.982	2.796	44.707	Mensual
Proveedores	PEN	8.352	3.001	1.289	12.642	Mensual
Proveedores	UYU	10.869	539	715	12.123	Mensual
Proveedores	GBP	19	-	-	19	Mensual
Documentos por pagar	PEN	495	7	-	502	Mensual
Otros por pagar	CLP	13.386	1.134	68	14.588	Mensual
Otros por pagar	US\$	609	-	-	609	Mensual
Otros por pagar	EUR	23	-	-	23	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.922	-	-	4.922	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.446	-	19.365	20.811	Mensual
Otros por pagar	PEN	180	2.978	-	3.158	Mensual
Otros por pagar	UYU	837	-	-	837	Mensual
		<b>427.129</b>	<b>40.258</b>	<b>28.864</b>	<b>496.251</b>	

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 23 - 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	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	62.303	64.839	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	48.862	28.922	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	12.871	14.213	US\$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.760	2.796	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.548	-	US\$	60 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	790	1.328	CLP	60 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	318	101	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	163	170	CLP	30 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	150	74	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	82	24	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	54	47	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	45	14	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	34	22	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	18	15	CLP	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	13	-	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada de la Matriz	Chile	Compra de servicios	1	1	US\$	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	-	585	US\$	30 días	Monetaria
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	-	271	US\$	30 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	7	US\$	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	-	3	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	60 días	Monetaria
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>130.020</b>	<b>113.442</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada		Compra de productos	2.257	2.386	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	-	10.000	US\$	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total pasivo no corriente</b>					<b>2.257</b>	<b>12.386</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

<b>Provisiones</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	12.341	1.848
<b>Total</b>	<b>12.341</b>	<b>1.848</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	43.751	78.464
<b>Total</b>	<b>43.751</b>	<b>78.464</b>

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente - corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de Inversiones CMPC S.A., destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC S.A. 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:

	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	1.848	3.484
Incrementos del ejercicio	1.456	2.088
Provisión utilizada	(358)	(3.656)
Traspaso desde Otras provisiones a largo plazo	14.000	-
Reverso de provisiones	(4.452)	-
Disminución por diferencias de cambio	(153)	(68)
<b>Saldo final</b>	<b>12.341</b>	<b>1.848</b>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	78.464	56.858
Incrementos del ejercicio	6.535	28.520
Traspaso a Cuentas por pagar	(25.000)	(3.351)
Traspaso a Otras provisiones a corto plazo	(14.000)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(2.248)	(3.563)
<b>Saldo final</b>	<b>43.751</b>	<b>78.464</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 7.991 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas) por MUS\$ 7.456 y como un activo en Cuentas por cobrar no corrientes por MUS\$ 535. En igual periodo de 2011 se registró un gasto por MUS\$ 19.988 por este concepto reconocido en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.597. 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

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

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

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander - México.

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

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

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

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2012, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este periodo 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 2011 algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se comprometió a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el pago de la deuda si los bancos la hicieran exigible. Al 30 de septiembre de 2012 estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC S.A., incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

(1) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol 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.

(2) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito, petición de la cual se confirió traslado y cuya resolución se encuentra pendiente.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

(3) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS\$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(4) Con fecha 24 de marzo de 2010 el juzgado de letras de Angol declaró la quiebra de las sociedades Sociedad Bosques Santa Elena S.A. y Sociedad Forestal, Transporte y Constructora Santa Elena Ltda. El año 2007, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebró con ellas dos contratos de aprovisionamiento de madera de eucaliptos, los cuales están vigentes y comprenden la obligación del deudor de entregar a CMPC la cantidad de metros ruma de dicha madera que en ellos se estipuló. El cumplimiento de dicha obligación fue garantizado por el deudor con garantías reales sobre los vuelos y suelos.

(5) 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.

(6) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio laboral, radicado en el Juzgado de Letras de Nacimiento, que tiene una cuantía cercana a US\$ 120, el cual se encuentra en etapa probatoria.

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

(8) 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. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Nuestros abogados tienen una opinión favorable de la posición de la sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones deberán ser revocadas o anuladas.

(9) Al 30 de septiembre de 2012, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 121.

(10) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 1.683.

(11) Al 30 de septiembre de 2012, la subsidiaria Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 77. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(12) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad mantiene depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 65.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC S.A. ha constituido provisiones en el periodo 2012 por MUS\$ 7.456 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 41.226, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 13.475 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 27.751 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.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y 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\$ 30.286 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 31.564 al 31 de diciembre de 2011), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC S.A. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 110.513 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 116.243 al 31 de diciembre de 2011). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 813.556.

g) Situación de inversiones en el exterior

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Provisiones por beneficios a los empleados	30/09/2012		31/12/2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	2.382	55.853	1.837	47.450
Beneficios por asistencia médica	2.961	12.304	1.505	16.093
Vacaciones del personal	25.562	-	23.816	-
Otros beneficios	16.441	-	10.542	-
<b>Totales</b>	<b>47.346</b>	<b>68.157</b>	<b>37.700</b>	<b>63.543</b>

25.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante el periodo 2012 y 2011 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.078	1.011	365	113
Costo del saldo de inicio	7.821	5.864	2.568	2.101
Efecto de cualquier liquidación	1.338	2.770	175	275
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>10.237</b>	<b>9.645</b>	<b>3.108</b>	<b>2.489</b>

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

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

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	49.489	56.290
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.078	1.252
Costo del saldo de inicio	7.821	7.952
Pagos de indemnización en el periodo	(4.319)	(6.357)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	(5.531)
Ajuste por diferencias de cambio	4.166	(5.319)
Otros ajustes menores	-	1.000
<b>Saldo final</b>	<b>58.235</b>	<b>49.287</b>
Saldo Pasivo corriente	2.382	1.837
Saldo Pasivo no corriente	55.853	47.450

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en CLF.

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2011 ascendió a 3% al igual que a septiembre de 2012. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, se registran en el resultado del periodo.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

b) Beneficios por asistencia médica

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha. Esta asistencia médica es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años.

c) Vacaciones del personal

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

25.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	216.235	215.939	74.536	73.464
Aportes a la Seguridad Social	31.675	30.374	14.336	11.800
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	47.398	46.006	15.351	15.074
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.774	1.093	635	149
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	10.237	9.645	3.108	2.489
Otros beneficios a largo plazo	266	591	-	402
Otros gastos del personal	20.438	17.173	4.644	5.660
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>328.023</b>	<b>320.821</b>	<b>112.610</b>	<b>109.038</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	2.437	-
Ingresos diferidos	4.847	6.715
Otros	778	2.133
<b>Total</b>	<u>8.062</u>	<u>8.848</u>
<b>No corriente</b>		
Otros	304	174
<b>Total</b>	<u>304</u>	<u>174</u>

NOTA 27 - CAPITAL EMITIDO

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

**División Inversiones CMPC S.A.**

Con fecha 1 de agosto de 2011 se redujo a escritura pública la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 de Inversiones CMPC S.A. que aprobó su división en dos sociedades, subsistiendo Inversiones CMPC S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica y creándose una nueva sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Nacimiento S.A., a la cual se le aportó la participación accionaria que mantenía la Sociedad en Papeles San Roque S.A. al 1 de junio de 2011, equivalentes a MUS\$ 668.613, la cual a su vez tenía participación accionaria en Industrias Forestales S.A., Forestal CreceX S.A., CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A. De la cifra antes indicada, MUS\$ 46.363 corresponden a capital pagado de Inversiones CMPC S.A. aportado en la división.

NOTA 28 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2012, respecto del 31 de diciembre de 2011, se incrementó en la Ganancia del periodo 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	4.815.752	5.140.896
(Disminución) incremento por cambios en moneda funcional (nota 5)	(2.944)	47.613
Ganancia del periodo	225.870	243.155
División de la Sociedad	-	(615.912)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<u>5.038.678</u>	<u>4.815.752</u>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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		2010		2011		2012	
		Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
		realizar al		realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
		31/12/2010	año 2011	31/12/2011	año 2012	30/09/2012	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(1)	825.787	(42.102)	783.685	(31.577)	752.108	
Indemnización por años de servicio	(2)	5.963	(691)	5.272	(518)	4.754	
Impuestos diferidos	(3)	(241.596)	12.318	(229.278)	9.239	(220.039)	
<b>Total</b>		<b>590.154</b>	<b>(30.475)</b>	<b>559.679</b>	<b>(22.856)</b>	<b>536.823</b>	

(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, una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	5.038.678	4.815.752
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(536.823)	(559.679)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(64.983)	(72.172)
<b>Resultados retenidos disponibles para distribuir</b>	<b>4.436.872</b>	<b>4.183.901</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 29 - OTRAS RESERVAS

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

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<b>30/09/2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2011	6.606
Disminución por cambios en moneda funcional (nota 5)	(58.442)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2011	(104.739)
Más: Aumentos por transferencias y otros cambios año 2011	10.439
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(146.136)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	33.013
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>(113.123)</b>

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

			Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2012			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
<b>Sociedades</b>	Pais	Moneda funcional	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	12.470	33.315	45.785	(40.956)	(25.427)	(66.383)
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	BRL	-	(13.263)	(13.263)	-	(21.152)	(21.152)
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	ARS	1.091	-	1.091	9.425	-	9.425
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(553)	-	(553)	(26.188)	-	(26.188)
Otros			919	(966)	(47)	(466)	25	(441)
<b>Total</b>			<b>13.927</b>	<b>19.086</b>	<b>33.013</b>	<b>(58.185)</b>	<b>(46.554)</b>	<b>(104.739)</b>

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 7.724 al 30 de septiembre de 2012, MUS\$ 8.562 al 30 de septiembre de 2011 y de MUS\$ 9.961 al 31 de diciembre de 2011). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Esta Reserva se transfiere al resultado del periodo al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva negativa por MUS\$ 32.246 al 30 de septiembre de 2012, 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2011). El saldo corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

**NOTA 30 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE**

30.1. Ganancia por acción

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción enero - septiembre 2012	1,1294
Ganancia por acción enero - septiembre 2011	1,0987
Ganancia por acción año 2011	1,2158

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

**NOTA 31 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

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

<b>Conceptos</b>	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTBRE</b>		<b>JULIO - SEPTBRE</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos mercado interno	783.656	815.150	253.337	253.815
Ingresos por exportaciones	1.075.157	1.292.012	364.678	410.060
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	175.297	222.464	65.857	78.007
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.096.083	1.000.679	384.632	353.365
Otros ingresos ordinarios	5.595	6.400	1.559	1.875
<b>Total</b>	<b>3.135.788</b>	<b>3.336.705</b>	<b>1.070.063</b>	<b>1.097.122</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(2.652)	(244)	(468)	(386)
Gastos Royalties	(22.973)	(22.241)	(7.959)	(6.851)
Pérdida por operaciones con derivados financieros	(18.542)	(9.897)	238	20.760
Provisión juicios y contingencias	(7.456)	(19.988)	(935)	(4.622)
Efecto división Inversiones CMPC S.A. (ver nota 1)	-	(29.656)	-	(29.656)
Condonación impuestos en Brasil	11.902	-	11.902	-
Ingreso por ahorro energía eléctrica	4.452	-	4.452	-
Otros	(5.793)	(10.836)	(428)	(278)
<b>Total</b>	<b>(41.062)</b>	<b>(92.862)</b>	<b>6.802</b>	<b>(21.033)</b>

NOTA 33 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	132.191	118.656	45.357	41.652
Intereses arriendos financieros	2.494	2.399	826	863
<b>Total</b>	<b>134.685</b>	<b>121.055</b>	<b>46.183</b>	<b>42.515</b>

NOTA 34 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	154.401	(169.915)	106.395	(207.720)
Pasivos en moneda extranjera	(114.619)	123.898	(78.178)	119.027
<b>Total</b>	<b>39.782</b>	<b>(46.017)</b>	<b>28.217</b>	<b>(88.693)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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.

En el Estado de flujos de efectivo este efecto se presenta en el ítem Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas como sigue:

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	(39.782)	46.017
Resultado por unidades de reajuste	11.935	12.861
<b>Ajuste por pérdidas de moneda extranjera no realizadas</b>	<b>(27.847)</b>	<b>58.878</b>

**Inversiones 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:

Clase de activo	Moneda	30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	365.697	325.656
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	4.815	17.189
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	3.034	2.111
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	-	32
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	10.432	7.553
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	6.485	1.902
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	2.846	1.530
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	23.314	6.597
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	3.082	694
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>419.705</b>	<b>363.264</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	35.064	149.367
Otros activos financieros, corrientes	CLF	338.469	269.431
Otros activos financieros, corrientes	EUR	152	-
Otros activos financieros, corrientes	BRL	2.068	237
<b>Subtotal Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>375.753</b>	<b>419.035</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	25.208	-
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.290	602
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	330	342
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	907	1.368
Otros activos no financieros, corrientes	COP	289	224
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	517	2.256
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	431	774
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	2	4
<b>Subtotal Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>28.974</b>	<b>5.570</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	209.114	193.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	12.606	13.558
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	69.892	57.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.151	15.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	22.489	23.818
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	37.761	31.943
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	51.717	41.570
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	84.112	81.873
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	11.114	10.632
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>504.956</b>	<b>470.317</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	711.795	256.585
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>711.795</b>	<b>256.585</b>
Inventarios	CLP	108.088	114.958
Inventarios	ARS	81.953	77.428
Inventarios	UYU	24.183	26.180
Inventarios	PEN	33.532	34.888
Inventarios	COP	27.913	27.006
Inventarios	MXN	35.148	36.569
Inventarios	BRL	32.780	31.516
<b>Subtotal Inventarios</b>		<b>343.597</b>	<b>348.545</b>
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	80.392	63.054
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	11.237	12.955
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.447	2.663
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	5.955	5.845
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	8.891	4.662
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	16.080	13.850
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	11.797	24.631
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes</b>		<b>136.799</b>	<b>127.660</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>2.521.579</b>	<b>1.990.976</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3.089	13.426
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	30.286	31.564
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	461	-
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>33.836</b>	<b>44.990</b>
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	30.459	17.791
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	77	86
<b>Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes</b>		<b>30.536</b>	<b>17.877</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	461.629	174.564
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>		<b>461.629</b>	<b>174.564</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	418	371
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>418</b>	<b>371</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.262	1.323
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	1.151	953
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	957	958
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	50	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	633	917
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>4.053</b>	<b>4.151</b>
Plusvalía	ARS	12.527	13.671
Plusvalía	MXN	731	671
Plusvalía	BRL	58.749	63.602
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>72.007</b>	<b>77.944</b>
Propiedades, planta y equipo	CLP	213.405	175.198
Propiedades, planta y equipo	ARS	114.964	127.955
Propiedades, planta y equipo	UYU	47.213	49.329
Propiedades, planta y equipo	PEN	108.586	104.895
Propiedades, planta y equipo	COP	102.860	96.078
Propiedades, planta y equipo	MXN	155.975	143.045
Propiedades, planta y equipo	BRL	265.007	277.494
<b>Subtotal Propiedades, planta y equipo</b>		<b>1.008.010</b>	<b>973.994</b>
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	4.587	4.417
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	4.857	6.475
<b>Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes</b>		<b>9.444</b>	<b>10.892</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	37.575	7.013
Activos por impuestos diferidos	ARS	5.365	1.204
Activos por impuestos diferidos	UYU	64	56
Activos por impuestos diferidos	PEN	184	194
Activos por impuestos diferidos	COP	14.820	17.865
Activos por impuestos diferidos	MXN	12.454	5.982
Activos por impuestos diferidos	BRL	82.087	58.472
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>152.549</b>	<b>90.786</b>
<b>Total de activos, no corrientes</b>		<b>1.772.482</b>	<b>1.395.569</b>

**Inversiones 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	30 de septiembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
		Hasta 90 días	91 días hasta a	Total	Hasta 90 días	91 días hasta	Total
		MUS\$	1 año	MUS\$	MUS\$	a 1 año	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	2.693	9.576	12.269	121	-	121
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	295	36.004	36.299	15.917	15.849	31.766
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	452	452	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	8.919	2.600	11.519	22.799	5.719	28.518
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	7.475	-	7.475	11.477	-	11.477
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	-	14.075	14.075	14.684	-	14.684
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	-	13.721	13.721	1.557	14.410	15.967
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	42	-	42	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	550	8.195	8.745	91	-	91
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>		<b>19.974</b>	<b>84.623</b>	<b>104.597</b>	<b>66.646</b>	<b>35.978</b>	<b>102.624</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	222.266	828	223.094	143.905	1.059	144.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.571	-	1.571	1.651	-	1.651
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	8.923	16	8.939	5.041	1.011	6.052
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	55.837	197	56.034	42.648	252	42.900
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	19.774	152	19.926	11.626	969	12.595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.402	1.085	5.487	12.245	715	12.960
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	15.770	225	15.995	15.013	1.289	16.302
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	24.847	4.920	29.767	34.323	446	34.769
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	23.674	31.992	55.666	43.357	22.161	65.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	448	-	448	19	-	19
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	16	-	16	19	-	19
<b>Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>377.528</b>	<b>39.415</b>	<b>416.943</b>	<b>309.847</b>	<b>27.902</b>	<b>337.749</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.427	-	4.427	4.593	-	4.593
<b>Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>4.427</b>	<b>-</b>	<b>4.427</b>	<b>4.593</b>	<b>-</b>	<b>4.593</b>
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	66	66	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.679	2.679	-	1.848	1.848
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	48	48	-	-	-
<b>Subtotal Otras provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>2.793</b>	<b>2.793</b>	<b>-</b>	<b>1.848</b>	<b>1.848</b>
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	14.450	14.450	15.061	-	15.061
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	8.101	8.101	2.540	-	2.540
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	411	411	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	3.624	3.624	1.868	-	1.868
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	120	120	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	40	40	2.514	-	2.514
<b>Subtotal Pasivos por impuestos, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>26.746</b>	<b>26.746</b>	<b>21.983</b>	<b>-</b>	<b>21.983</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	22.582	22.582	-	21.666	21.666
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.241	3.241	-	1.484	1.484
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.019	1.019	-	554	554
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	18.226	18.226	-	13.431	13.431
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	371	371	-	72	72
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	2.066	2.066	-	664	664
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COL	-	250	250	-	184	184
<b>Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>-</b>	<b>47.755</b>	<b>47.755</b>	<b>-</b>	<b>38.055</b>	<b>38.055</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	1.380	1.380	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	48	48	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	107	107	-	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>1.535</b>	<b>1.535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos, corrientes</b>		<b>401.929</b>	<b>202.867</b>	<b>604.796</b>	<b>403.069</b>	<b>103.783</b>	<b>506.852</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2012				31 de diciembre de 2011			
		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\$
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	536.584	44.261	777.364	1.358.209	190.361	344.462	719.946	1.254.769
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	4.186	-	-	4.186	8.392	-	-	8.392
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	11.303	13.985	-	25.288	3.985	47.220	-	51.205
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	71.400	71.400	-	-	40.817	40.817
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>		<b>552.073</b>	<b>58.246</b>	<b>848.764</b>	<b>1.459.083</b>	<b>202.738</b>	<b>391.682</b>	<b>760.763</b>	<b>1.355.183</b>
Otras provisiones a largo plazo	BRL	27.751	-	-	27.751	29.464	-	-	29.464
<b>Subtotal Otras provisiones a largo plazo</b>		<b>27.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.751</b>	<b>29.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.464</b>
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	19.681	-	406.532	426.213	1.512	-	372.716	374.228
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	-	-	59.690	59.690	-	-	75.588	75.588
Pasivos por impuestos diferidos	UYU	-	-	213	213	-	-	212	212
Pasivos por impuestos diferidos	COP	-	-	1.178	1.178	-	-	698	698
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	15	-	8.760	8.775	-	-	8.252	8.252
Pasivos por impuestos diferidos	MXN	2.241	-	1.520	3.761	-	-	2.165	2.165
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	928	-	136.891	137.819	-	-	81.083	81.083
<b>Subtotal Pasivo por impuestos diferidos</b>		<b>22.865</b>	<b>-</b>	<b>614.784</b>	<b>637.649</b>	<b>1.512</b>	<b>-</b>	<b>540.714</b>	<b>542.226</b>
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	24.187	24.187	-	113.414	-	113.414
<b>Subtotal Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.187</b>	<b>24.187</b>	<b>-</b>	<b>113.414</b>	<b>-</b>	<b>113.414</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.715	6.715	53.718	67.148	5.723	5.723	45.782	57.228
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	261	-	-	261	337	-	-	337
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	PEN	280	-	-	280	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	396	-	-	396	105	-	-	105
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	2.696	2.696	21.568	26.960	3.526	3.526	28.209	35.261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	-	-	-	32	-	-	32
<b>Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>10.348</b>	<b>9.411</b>	<b>75.286</b>	<b>95.045</b>	<b>9.723</b>	<b>9.249</b>	<b>73.991</b>	<b>92.963</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	64	-	-	64	-	72	-	72
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	-	-	-	-	102	-	102
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>		<b>64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>174</b>
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>613.101</b>	<b>67.657</b>	<b>1.563.021</b>	<b>2.243.779</b>	<b>243.437</b>	<b>514.519</b>	<b>1.375.468</b>	<b>2.133.424</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 35 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES**

Al 30 de septiembre de 2012, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 20%	65.315	4.725
Utilidades con crédito del 17%	1.270.168	1.148.939
Utilidades con crédito del 16,5%	222.018	199.992
Utilidades con crédito del 16%	149.214	134.411
Utilidades con crédito del 15%	253.489	228.341
Utilidades con otros créditos	3.232	2.911
Utilidades sin créditos	566.507	499.090
<b>Total FUT</b>	<b><u>2.529.943</u></b>	<b><u>2.218.409</u></b>

**Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):**

Utilidades por ingresos no renta	421.144	379.737
<b>Total FUNT</b>	<b><u>421.144</u></b>	<b><u>379.737</u></b>

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

	<u>PERIODO</u>		<u>TRIMESTRE</u>	
	<u>ENERO - SEPTIEMBRE</u>		<u>JULIO - SEPTIEMBRE</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Impuesto corriente	(50.888)	(94.325)	(24.890)	(24.514)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	8.427	11.537	5.350	11.433
Ajustes año anterior y otros impuestos	(275)	(1.276)	156	(222)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b><u>(42.736)</u></b>	<b><u>(84.064)</u></b>	<b><u>(19.384)</u></b>	<b><u>(13.303)</u></b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>				
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(29.201)	(54.553)	(37.413)	(80.612)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b><u>(29.201)</u></b>	<b><u>(54.553)</u></b>	<b><u>(37.413)</u></b>	<b><u>(80.612)</u></b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(71.937)</u></b>	<b><u>(138.617)</u></b>	<b><u>(56.797)</u></b>	<b><u>(93.915)</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
(Gasto) ingreso nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(15.949)	(3.672)	(9.056)	(1.009)
Impuesto corriente nacional	(26.787)	(80.392)	(10.328)	(12.294)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(42.736)</b>	<b>(84.064)</b>	<b>(19.384)</b>	<b>(13.303)</b>
Impuesto diferido extranjero	(9.290)	(15.680)	304	(33.268)
Impuesto diferido nacional	(19.911)	(38.873)	(37.717)	(47.344)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(29.201)</b>	<b>(54.553)</b>	<b>(37.413)</b>	<b>(80.612)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(71.937)</b>	<b>(138.617)</b>	<b>(56.797)</b>	<b>(93.915)</b>

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(59.761)	(76.933)	(31.595)	(8.808)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(18.675)	(34.468)	(2.960)	(51.867)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	22.542	(18.560)	15.622	(18.496)
Efecto de años anteriores en Impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria (Nota 20)	(66.010)	-	(66.010)	-
Aumento (disminución) por impuestos legales	49.967	(8.656)	28.146	(14.744)
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(71.937)</b>	<b>(138.617)</b>	<b>(56.797)</b>	<b>(93.915)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 22.542 con abono a resultado a septiembre de 2012 y un cargo de MUS\$ 18.560 a septiembre de 2011) 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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 36 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2012 y 2011:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Madera, químicos y energía</b>	<b>1.608.567</b>	<b>1.636.897</b>	<b>543.959</b>	<b>551.554</b>
Sueldos y salarios	216.235	215.939	74.536	73.464
Aportes a la seguridad social	31.675	30.374	14.336	11.800
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	47.398	46.006	15.351	15.074
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.774	1.093	635	149
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	10.237	8.698	3.108	1.542
Otros gastos de personal	20.704	18.711	4.644	7.009
<b>Remuneraciones y otros del personal</b>	<b>328.023</b>	<b>320.821</b>	<b>112.610</b>	<b>109.038</b>
Gasto por depreciación	213.870	227.482	70.253	74.742
Gasto por amortización	856	630	432	210
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>214.726</b>	<b>228.112</b>	<b>70.685</b>	<b>74.952</b>
Gastos de administración y comercialización	201.973	191.755	72.934	67.829
Gastos de investigación y desarrollo	1.446	820	787	324
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	<b>203.419</b>	<b>192.575</b>	<b>73.721</b>	<b>68.153</b>
Gastos variables de ventas	332.893	337.198	114.561	116.709
Gastos de mantención	113.883	99.639	37.476	31.887
Otros gastos varios de operación	6.800	3.210	2.770	1.533
<b>Otros gastos por naturaleza</b>	<b>453.576</b>	<b>440.047</b>	<b>154.807</b>	<b>150.129</b>
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>2.808.311</b>	<b>2.818.452</b>	<b>955.782</b>	<b>953.826</b>

NOTA 37 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC S.A. tiene proyectos en curso por aproximadamente US\$ 1.500 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 500 millones para completarlos. Al 30 de septiembre de 2012 los principales proyectos en curso y sus presupuestos de inversión son los siguientes:

<b>Proyectos aprobados</b>	<b>Millones de US\$</b>
Terrenos y plantaciones forestales en Brasil	300
Ampliación capacidad Planta Plywood	69
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	40
Construcción centro de distribución Caieiras - Brasil	25
Reforma M. Papelera Caieiras - Brasil	24
Proyecto ahorro de energía Planta Maule	16
Proyecto estructura vial Planta Guaíba	10

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2012 y 2013.

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

**NOTA 38 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**38.1. Identificación de los principales controladores**

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% de su capital con derecho a voto:

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puerto de Lirquén S.A.	1.309.480
Eliodoro Matte Larraín	1.053.840
Bernardo Matte Larraín	853.450
Patricia Matte de Larraín	853.440
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	548.630
Jorge Bernardo Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	132.000
María Magdalena Larraín Matte	132.000
María Patricia Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Bunster	119.710
María del Pilar Matte Capdevila	10.600
<b>Total</b>	<b>1.230.367.505</b>
Control sobre acciones en circulación	<b>55,44%</b>

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.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

38.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con asociadas y con sociedades de su grupo son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período enero - septiembre 2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	-	34.802	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 20
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	78.240	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 70
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	529.329	689.968	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 2.462; 12/2011 ingresos por MUS\$ 2.757
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	24.907	26.432	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	785	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 87
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	2.246	2.739	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 3; 12/2011 ingresos por MUS\$ 18
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	3.982	4.252	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 3.070; 12/2011 ingresos por MUS\$ 4.252
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	2.526	3.439	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 42; 12/2011 ingresos por MUS\$ 46
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	277.278	270.611	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 13.157; 12/2011 ingresos por MUS\$ 17.807
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Operaciones <i>forwards</i>	Transacción financiera	54.080	80.521	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 5.497; 12/2011 gastos por MUS\$ 1.131
				Venta de productos	Transacción comercial	10.179	7.346	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 3.027; 12/2011 ingresos por MUS\$ 2.187
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Exportaciones y cobranza de exportaciones	Transacción comercial	12	2.269	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 sin efectos en resultados; 12/2011 ingresos por MUS\$ 53
				Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	23.543	25.881	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 23.543; 12/2011 gastos por MUS\$ 25.881
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	381.478	254.356	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 15.548; 12/2011 ingresos por MUS\$ 13.627
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	1.660	2.576	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 1.406; 12/2011 ingresos por MUS\$ 2.191
				Compra de papel	Transacción comercial	711	-	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	14.764	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 42
				Venta de productos	Transacción comercial	2.844	1.402	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 392; 12/2011 ingresos por MUS\$ 321
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.133	1.621	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 963; 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.378
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	43.288	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 2.028
				Compra de madera	Transacción comercial	197.786	299.631	Producto de inventario
				Compra de servicios de administración y otros servicios recibidos	Transacción comercial	-	18.206	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 18.206
				Venta de madera y productos	Transacción comercial	21	32.895	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 1; 12/2011 ingresos por MUS\$ 6.181
				Compra de bosque en pie	Transacción comercial	-	36.036	Sin efectos en resultados
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	18.267	-	Sin efectos en resultados
				Arriendos	Transacción comercial	5	878	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 5; 12/2011 gastos por MUS\$ 878
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	409.090	373.873	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 21.051; 12/2011 ingresos por MUS\$ 25.415
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	2.250	2.612	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 1.906; 12/2011 ingresos por MUS\$ 2.224
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	2.287	-	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos	Transacción financiera	76.748	88.541	Sin efectos en resultados
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	24.315	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.885
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Asociada	Chile	Aporte de Capital	Aporte de Capital	-	432	Sin efectos en resultados

## Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., 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
						Período enero - septiembre 2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	17.507	5.062	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 84; 12/2011 ingresos por MUS\$ 14 Sin efectos en resultados Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1; 12/2011 gastos por MUS\$ 66
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	10.000	507	
				Venta de dólares	Transacción financiera	18.902	105.488	
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	990	1.249	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	537	604	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 373; 12/2011 ingresos por MUS\$ 419
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	846	737	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 345; 12/2011 ingresos por MUS\$ 305
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	1.053	989	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 185; 12/2011 ingresos por MUS\$ 81 Producto de inventario
				Compra de productos	Transacción comercial	10.297	12.859	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción comercial	3.297	26.321	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	10.381	14.726	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 10.381; 12/2011 gastos por MUS\$ 14.726
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	663	2.102	Los efectos en resultados fueron: 06/2012 ingresos por MUS\$ 184; 12/2011 ingresos por MUS\$ 782
96.505.760-9	Colbón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	37.456	89.094	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 37.456; 12/2011 gastos por MUS\$ 69.094
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	8.360	10.088	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.579	2.169	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.579; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.169
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	983	1.267	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 983; 12/2011 gastos por MUS\$ 1.267
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	332	479	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 332; 12/2011 gastos por MUS\$ 479
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	1.938	354	Sin efectos en resultados
85.805.200-9	Forestal Celeo S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	825	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 52 Producto de inventario
				Compra de madera	Transacción comercial	301	-	
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	545	587	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 272; 12/2011 ingresos por MUS\$ 315
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	886	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 273
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	33.911	45.109	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 33.911; 12/2011 gastos por MUS\$ 45.109
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	901	1.158	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	329	388	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 137; 12/2011 ingresos por MUS\$ 154
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	54	5.779	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 54; 12/2011 gastos por MUS\$ 5.779

**Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., 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
						Periodo enero - septiembre 2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.473	1.905	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.473; 12/2011 gastos por MUS\$ 1.905
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.187	2.119	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 629; 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.095
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	215	524	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 60; 12/2011 ingresos por MUS\$ 146
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	6.374	305	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 6.374; 12/2011 gastos por MUS\$ 305
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	127	327	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 61; 12/2011 ingresos por MUS\$ 159

**Inversiones 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 entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el 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.

Las transacciones financieras con la matriz Empresas CMPC S.A. y con sus subsidiarias (CMPC Maderas S.A., Papeles Río Vergara S.A., Forestal Mininco S.A., Forestal y Agrícola Monteaguila S.A. e Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.) corresponden a operaciones de financiamiento y administración centralizada de excedentes de caja.

Las transacciones comerciales con la matriz Empresas CMPC S.A. y con sus subsidiarias (Forestal Mininco S.A., CMPC Maderas S.A., Papeles Río Vergara S.A. y CMPC USA Inc.) corresponden a operaciones de compra y venta de productos y servicios relacionados con el giro.

Las transacciones con Bioenercel S.A. corresponden a aportes de capital.

Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada periodo.

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

Las transacciones con Empresa Constructora Precon S.A. corresponden a la construcción de bodegas.

En general las transacciones por venta de productos con otras entidades relacionadas corresponden a operaciones comerciales del giro, las cuales son realizadas a valores de mercado.

Las transacciones con Abastecedora de Combustibles S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor y los precios de Enap. Los valores facturados consideran vencimientos a 45 días.

Las transacciones con Alto Paraná S.A. corresponden a la compra de celulosa realizada bajo condiciones de mercado, pactadas en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones de compra y venta de madera entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución 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 Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones con Colbún S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

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

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

Las transacciones con Molibdeno 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., Melón S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Iansagro S.A., Viña la Rosa S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2012 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC S.A. 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 enero – septiembre de 2012 por MUS\$ 61.510 (MUS\$ 126.484 durante el año 2011).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$\$ 29.356 (MUS\$ 192.335 acumulado a diciembre de 2011)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2012

Concepto del desembolso:

El proyecto incluye mejoras ambientales en la planta Santa Fe 1 que tienen por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electrostáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores. Adicionalmente, se está construyendo una nueva planta de energía a base de biomasa.

b) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Transformación de caldera N° 5 de Planta Laja para operar con Biomasa.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 20.798 (MUS\$ 60.985 acumulado a diciembre de 2011)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Octubre de 2012

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Concepto del desembolso:

El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora N°5 a biomasa, con el objeto de reducir el consumo de combustibles fósiles.

c) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes y ahorros de energía.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 11.356 (MUS\$ 9.943 acumulado a diciembre de 2011)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 24.944
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2013

Concepto del desembolso:

Cartulinas CMPC S.A. proyecta reducir el consumo de energía eléctrica mediante la optimización del proceso de producción de pulpa BTMP. Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión y disueltos, tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 40 – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA

Conforme a lo requerido por la Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta el Estado de Flujos de Efectivo al 30 de septiembre de 2012, bajo el método directo, en modalidad proforma. A contar de los estados financieros del 31 de marzo de 2013, la Compañía presentará su Estado de Flujos de Efectivo utilizando éste método.

	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de
	<u>2012</u>
Nota N°	<u>MUS\$</u>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.312.495
Otros cobros por actividades de operación	126.057
<b>Clases de pagos</b>	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.941.184)
Pagos a/y por cuenta de los empleados	(127.987)
Otros pagos por actividades de operación	(84.054)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>285.327</b>
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(47.734)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>237.593</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(792)
Préstamos a entidades relacionadas	(26.727)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	101
Compras de propiedades, planta y equipo	(222.656)
Compras de otros activos a largo plazo	(23.133)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(3.870)
Intereses recibidos	18.852
Otras entradas (salidas) de efectivo	8 (84.581)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(342.806)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Importes procedentes de préstamos	521.457
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	153.114
<b>Importes procedentes de préstamos de corto plazo</b>	<b>674.571</b>
Préstamos de entidades relacionadas	3.321
Reembolsos de préstamos	(366.821)
Intereses pagados	(79.974)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>231.097</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>125.884</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	10.429
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>136.313</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8 403.100
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>8 539.413</b>

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

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