



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

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



El presente documento consta de:

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



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	4 -
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	5 -
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	6 -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.....	7 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	8 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	15 -
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 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	30 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	40 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES	43 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	46 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	47 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	55 -
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	65 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	68 -
NOTA 11 - INVENTARIOS	69 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	69 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	71 -

Empresas 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	- 77 -
NOTA 17 - PLUSVALÍA	- 78 -
NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 79 -
NOTA 19 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 82 -
NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 85 -
NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 89 -
NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 106 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 108 -
NOTA 24 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 109 -
NOTA 25 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 114 -
NOTA 26 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 116 -
NOTA 27 - CAPITAL EMITIDO	- 117 -
NOTA 28 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	- 118 -
NOTA 29 - OTRAS RESERVAS.....	- 119 -
NOTA 30 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 121 -
NOTA 31 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 123 -
NOTA 32 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 123 -
NOTA 33 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 124 -
NOTA 34 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 124 -
NOTA 35 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES.....	- 129 -
NOTA 36 - GASTOS POR NATURALEZA	- 131 -
NOTA 37 - COMPROMISOS	- 131 -
NOTA 38 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 132 -
NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE.....	- 138 -
NOTA 40 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA.....	- 140 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 140 -

Empresas 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\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	550.670	404.357
Otros activos financieros, corrientes	8	491.535	519.217
Otros activos no financieros, corrientes		34.831	32.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	944.389	909.967
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.683	1.345
Inventarios	11	1.090.726	1.023.515
Activos biológicos, corrientes	12	217.544	220.871
Activos por impuestos corrientes, corrientes	13	147.301	137.565
Total Activos, corrientes		3.478.679	3.249.569
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	6.188	9.399
Otros activos no financieros, no corrientes	24	34.568	45.748
Cuentas por cobrar, no corrientes	9	30.812	37.638
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	91.712	77.027
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	9.491	10.044
Plusvalía	17	149.244	155.181
Propiedades, planta y equipo	18	6.481.189	6.362.862
Activos biológicos, no corrientes	12	3.298.355	3.261.039
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	13	9.444	10.892
Activos por impuestos diferidos	20	202.815	151.487
Total Activos, no corrientes		10.313.818	10.121.317
Total de Activos		13.792.497	13.370.886
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	563.243	293.446
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	643.768	597.514
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	23	21.985	22.498
Otras provisiones a corto plazo	24	12.361	1.868
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	13	27.115	27.931
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	54.298	45.553
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	58.263	69.194
Total Pasivos, Corrientes		1.381.033	1.058.004
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	3.143.351	3.137.196
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	23	-	10.000
Otras provisiones a largo plazo	24	43.751	78.464
Pasivos por impuestos diferidos	20	1.094.060	991.023
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	13	24.187	113.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	89.748	83.414
Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	3.905	2.459
Total Pasivos, no corrientes		4.399.002	4.415.970
Total de Pasivos		5.780.035	5.473.974
Patrimonio			
Capital emitido	27	746.027	761.425
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	7.046.148	6.963.908
Acciones propias en cartera	27	-	(30.237)
Otras reservas	29	215.564	193.237
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.007.739	7.888.333
Participaciones no controladoras		4.723	8.579
Total Patrimonio		8.012.462	7.896.912
Total de Patrimonio y Pasivos		13.792.497	13.370.886

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 29	Nota 29	Nota 29		Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	278.382	193.237	6.963.908	7.888.333	8.579	7.896.912
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	(2.947)	(2.947)	-	(2.947)
Saldo inicial reexpresado	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	278.382	193.237	6.960.961	7.885.386	8.579	7.893.965
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	165.843	165.843	633	166.476
Otro resultado integral	-	-	-	31.637	(4.251)	9.780	37.166	-	37.166	-	37.166
Resultado integral	-	-	-	31.637	(4.251)	9.780	37.166	165.843	203.009	633	203.642
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(80.998)	(80.998)	-	(80.998)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(14.839)	(14.839)	342	(14.497)	(4.489)	(18.986)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	(15.398)	-	30.237	-	-	-	-	-	14.839	-	14.839
Total de cambios en patrimonio	(15.398)	-	30.237	31.637	(4.251)	(5.059)	22.327	85.187	122.353	(3.856)	118.497
Saldo final al 30/09/2012	746.027	-	-	(65.258)	7.499	273.323	215.564	7.046.148	8.007.739	4.723	8.012.462
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011											
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011	692.358	13.620	-	66.067	9.245	198.535	273.847	6.685.585	7.665.410	156.321	7.821.731
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(58.186)	-	-	(58.186)	47.640	(10.546)	-	(10.546)
Saldo inicial reexpresado	692.358	13.620	-	7.881	9.245	198.535	215.661	6.733.225	7.654.864	156.321	7.811.185
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	359.349	359.349	2.239	361.588
Otro resultado integral	-	-	-	(97.030)	37	(5.513)	(102.506)	-	(102.506)	-	(102.506)
Resultado integral	-	-	-	(97.030)	37	(5.513)	(102.506)	359.349	256.843	2.239	259.082
Emisión de patrimonio	55.447	-	-	-	-	-	-	-	55.447	-	55.447
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(158.584)	(158.584)	-	(158.584)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.620	(13.620)	-	-	-	53.490	53.490	-	53.490	(153.067)	(99.577)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(215)	-	-	-	-	-	(215)	-	(215)
Total de cambios en patrimonio	69.067	(13.620)	(215)	(97.030)	37	47.977	(49.016)	200.765	206.981	(150.828)	56.153
Saldo final al 30/09/2011	761.425	-	(215)	(89.149)	9.282	246.512	166.645	6.933.990	7.861.845	5.493	7.867.338
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011											
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011	692.358	13.620	-	66.067	9.245	198.535	273.847	6.685.585	7.665.410	156.321	7.821.731
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(58.186)	-	-	(58.186)	47.640	(10.546)	-	(10.546)
Saldo inicial reexpresado	692.358	13.620	-	7.881	9.245	198.535	215.661	6.733.225	7.654.864	156.321	7.811.185
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	403.517	403.517	2.347	405.864
Otro resultado integral	-	-	-	(104.776)	2.505	(4.357)	(106.628)	-	(106.628)	-	(106.628)
Resultado integral	-	-	-	(104.776)	2.505	(4.357)	(106.628)	403.517	296.889	2.347	299.236
Emisión de patrimonio	55.447	-	-	-	-	-	-	-	55.447	-	55.447
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(172.834)	(172.834)	-	(172.834)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.620	(13.620)	-	-	-	84.204	84.204	-	84.204	(150.089)	(65.885)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(30.237)	-	-	-	-	-	(30.237)	-	(30.237)
Total de cambios en patrimonio	69.067	(13.620)	(30.237)	(104.776)	2.505	79.847	(22.424)	230.683	233.469	(147.742)	85.727
Saldo final al 31/12/2011	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	278.382	193.237	6.963.908	7.888.333	8.579	7.896.912

Empresas 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\$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	31	3.548.513	3.667.808	1.209.488	1.227.646
Costo de ventas		(2.805.033)	(2.772.412)	(949.213)	(945.512)
Ganancia Bruta		743.480	895.396	260.275	282.134
Otros ingresos, por función	12	178.358	163.859	61.915	54.619
Costos de distribución		(192.841)	(179.682)	(65.024)	(61.946)
Gastos de administración		(163.204)	(144.249)	(57.147)	(49.027)
Otros gastos, por función		(137.913)	(120.322)	(49.553)	(43.931)
Otras ganancias (pérdidas)	32	(5.564)	(20.502)	12.210	30.256
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		422.316	594.500	162.676	212.105
Ingresos financieros		28.560	26.008	10.694	8.322
Costos financieros	33	(132.510)	(120.913)	(45.391)	(42.373)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	8.688	7.916	3.093	(42)
Diferencias de cambio	34	(47.970)	47.758	(31.654)	2.593
Resultado por unidades de reajuste		(11.916)	(12.712)	(765)	(5.261)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		267.168	542.557	98.653	175.344
Gasto por impuestos a las ganancias	35	(100.692)	(180.969)	(95.140)	(136.723)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		166.476	361.588	3.513	38.621
Ganancia (pérdida)		166.476	361.588	3.513	38.621
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		165.843	359.349	3.504	40.357
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		633	2.239	9	(1.736)
Ganancia (pérdida)		166.476	361.588	3.513	38.621
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	30	0,0747	0,1633	0,0016	0,0183
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0747	0,1633	0,0016	0,0183
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	30	0,0747	0,1633	0,0016	0,0183
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0747	0,1633	0,0016	0,0183
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		166.476	361.588	3.513	38.621
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	29	31.637	(97.030)	38.613	(136.228)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		31.637	(97.030)	38.613	(136.228)
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.932	(1.311)	(1.932)	16.615
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(7.246)	1.356	(2.249)	(1.566)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(5.314)	45	(4.181)	15.049
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		9.780	(5.513)	5.504	7.861
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		36.103	(102.498)	39.936	(113.318)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	20	1.063	(8)	871	(2.559)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		1.063	(8)	871	(2.559)
Otro resultado integral		37.166	(102.506)	40.807	(115.877)
Resultado integral total		203.642	259.082	44.320	(77.256)
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		203.009	256.843	44.311	(75.520)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		633	2.239	9	(1.736)
Resultado integral total		203.642	259.082	44.320	(77.256)

Empresas 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\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		166.476	361.588
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	35	100.692	180.969
Ajustes por costos financieros	33	132.510	120.913
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(57.656)	(71.931)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(50.050)	(99.528)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		32.775	(15.712)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		11.381	54.307
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		18.122	(6.767)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16 - 18	242.460	248.714
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		2.109	4.154
Ajustes por provisiones	24	7.456	19.988
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	34	59.886	(35.046)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(159.816)	(161.138)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	(8.688)	(7.916)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		216.915	199.292
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(28.560)	(26.008)
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		(18.120)	(2.439)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		501.416	401.852
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(73.030)	(116.382)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		594.862	647.058
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	43.347
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(792)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		9.902	988
Compras de propiedades, planta y equipo		(400.986)	(485.990)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		5.480	-
Compras de otros activos a largo plazo		(62.622)	(85.724)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(26.190)	(19.837)
Dividendos recibidos		3.379	5.466
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		27.916	23.780
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	88.350	(131.851)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(355.563)	(649.821)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(37.267)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		491.747	494.585
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		214.553	283.959
Total importes procedentes de préstamos		706.300	778.544
Pagos de préstamos		(612.004)	(448.343)
Dividendos pagados		(91.555)	(155.240)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(122.355)	(103.990)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(119.614)	33.704
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		119.685	30.941
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		26.628	(27.880)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		146.313	3.061
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	404.357	364.529
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	550.670	367.590

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 38 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante “CMPC”, “Empresas CMPC” o “la Compañía”) se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

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

CMPC posee sobre 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 474 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 32 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y sobre 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 CMPC está formado por 58 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 53 subsidiarias y 4 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				30 de septiembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	99,9000	0,1000	100,0000	99,9000	0,1000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboeste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	74,7199	74,7199	0,0000	74,2535	74,2535
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	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	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
Guaíba 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	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV)	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	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
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Fusión de Industrias Forestales S.A. y Empresas CMPC S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. En este contexto y para permitir y facilitar dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde 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.

Empresas 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.

Respecto de los accionistas de Empresas CMPC S.A. que ejercieron su derecho a retiro, en nota 27 se expone mayor detalle, tanto de la cantidad de acciones como de los montos involucrados.

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

iv) La Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco S.A. celebrada el día 30 de diciembre de 2011 aprobó la fusión por incorporación de Forestal Crecex S.A. y Forestal Coihueco S.A. con Forestal Mininco S.A. En este contexto y para permitir dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Forestal Mininco S.A. desde las 237.300.000 vigentes a dicha fecha a 328.362.775 acciones, sin valor nominal. Este aumento de capital se aprobó por la suma de MUS\$ 233.831 equivalente a 91.062.775 acciones nuevas de pago, correspondientes a la participación de Empresas CMPC S.A. en el patrimonio de las sociedades que se fusionan, de acuerdo al Informe Pericial emitido con fecha 21 de diciembre de 2011.

La mencionada fusión que se encuentra reflejada en los presentes estados financieros consolidados, no generó efectos contables ya que se trató de una reorganización de empresas bajo control común.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

v) Con fecha 29 de diciembre de 2011 Forestal Crecex S.A. vendió 3.002 acciones de CMPC Maderas S.A. a Inmobiliaria Pinares S.A., a un precio total de MUS\$ 152.

vi) 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 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. y una acción fue suscrita y pagada por la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A. Durante el presente semestre 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.

vii) Con fecha 20 de noviembre de 2011 Forestal Coihueco S.A. vende todas sus acciones en Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. a Forestal Mininco S.A., a un precio total de MUS\$ 59.524, produciéndose la disolución de Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. y su absorción en Forestal Mininco S.A., por reunirse la totalidad de sus acciones en manos de Forestal Mininco S.A.

viii) Con fecha 29 de septiembre de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. vendió a la subsidiaria 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%).

ix) 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 la subsidiaria 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.

x) 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%.

xi) 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 Empresas CMPC S.A. en esa subsidiaria.

xii) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

xiii) 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%).

xiv) 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.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2012 alcanza a 15.642 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	21	681	1.281	1.983
Celulosa	27	875	932	1.834
Papeles	19	623	1.092	1.734
Productos tissue	63	2.001	5.528	7.592
Productos de papel	30	377	1.695	2.102
Otros	12	347	38	397
Totales	172	4.904	10.566	15.642

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a 15.581 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de 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 CMPC 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 CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de 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 CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 30 de 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 7.849 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 Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de CMPC

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

- a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y
- c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

La variación determinada por diferencia de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la cuenta contable Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión en el Patrimonio Neto, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 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 CMPC no capitalizó en sus Propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

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

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

Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables de la subsidiaria en la fecha de adquisición. La Plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

2.10. Activos financieros

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

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

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

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 8 y 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Metodologías de valorización:

CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de mercado relevantes.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (“Datos”) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de Datos.

Principales Datos:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro construidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

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.

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

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

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

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

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, toda vez que la Compañía mantiene el control 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 CMPC localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

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

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

En general las condiciones de entrega de CMPC en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 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 CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

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

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

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

Empresas 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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 29% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 41 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

3.2. Riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 56% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 63% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 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 CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 1.427 millones al 30 de septiembre de 2012 (US\$ 741 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\$ 143 millones respectivamente (US\$ 74 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	145.007	(145.007)	87.283	(87.283)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(2.290)	2.290	(13.183)	13.183
Efecto neto en Patrimonio	142.717	(142.717)	74.100	(74.100)

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

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 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 CMPC 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 CMPC, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	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%	73.435
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	0,68%	6.955	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
Total general	100,00%	1.021.108	100,00%	919.534
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		27.285		13.439
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		1.048.393		932.973

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

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

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

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB+ (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 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.

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, 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, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para 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 CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro 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 CMPC 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, como es el caso de papel periódico. En efecto, durante el año 2012 y a la fecha de cierre de estos Estados Financieros, se ha reducido la producción de papel periódico en aproximadamente 32 mil toneladas, debido al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este periodo.

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

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

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.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 CMPC posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. CMPC 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 CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 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 CMPC

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

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 64% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 18% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 13% de las ventas se originan en operaciones brasileñas.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en nota 24 a los presentes estados financieros.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valoración, 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 valoración.

Empresas 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 CMPC.

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

- Al 31 de diciembre de 2011

	MUS\$
Patrimonio presentado en su oportunidad en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011	7.848.480
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) año 2011:	
Efecto cambio moneda funcional en Brasil	(33.735)
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	(58.186)
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Inversión)	95.278
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Financiamiento)	52.309
- Otros ajustes	11.526
Patrimonio reexpresado al 31 de diciembre de 2011	7.896.912

- Al 30 de septiembre de 2011

	MUS\$
Patrimonio presentado en su oportunidad en los estados financieros al 30 de septiembre de 2011	7.804.088
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
Patrimonio reexpresado al 30 de septiembre de 2011	7.867.338

Empresas 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		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos, corrientes	<u>3.247.968</u>	<u>1.601</u>	<u>3.249.569</u>	Total pasivos, corrientes	<u>1.058.004</u>		<u>1.058.004</u>
Propiedades, planta y equipo	6.310.136	52.726	6.362.862	Total pasivos, no corrientes	<u>4.387.092</u>	<u>28.878</u>	<u>4.415.970</u>
Activos biológicos no corrientes	3.261.039		3.261.039	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.839.901	48.432	7.888.333
Otros activos no corrientes	<u>474.433</u>	<u>22.983</u>	<u>497.416</u>	Participaciones no controladoras	<u>8.579</u>		<u>8.579</u>
Total activos, no corrientes	<u>10.045.608</u>	<u>75.709</u>	<u>10.121.317</u>	Total patrimonio	<u>7.848.480</u>	<u>48.432</u>	<u>7.896.912</u>
Total de activos	<u>13.293.576</u>	<u>77.310</u>	<u>13.370.886</u>	Total de patrimonio y pasivos	<u>13.293.576</u>	<u>77.310</u>	<u>13.370.886</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		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos, corrientes	<u>3.027.727</u>	<u>(887)</u>	<u>3.026.840</u>	Total pasivos, corrientes	<u>1.320.951</u>		<u>1.320.951</u>
Propiedades, planta y equipo	6.204.558	(35.529)	6.169.029	Total pasivos, no corrientes	<u>3.733.774</u>	<u>(17.682)</u>	<u>3.716.092</u>
Activos biológicos no corrientes	3.142.319		3.142.319	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.665.410	(10.546)	7.654.864
Otros activos no corrientes	<u>501.852</u>	<u>8.188</u>	<u>510.040</u>	Participaciones no controladoras	<u>156.321</u>		<u>156.321</u>
Total activos, no corrientes	<u>9.848.729</u>	<u>(27.341)</u>	<u>9.821.388</u>	Total patrimonio	<u>7.821.731</u>	<u>(10.546)</u>	<u>7.811.185</u>
Total de activos	<u>12.876.456</u>	<u>(28.228)</u>	<u>12.848.228</u>	Total de patrimonio y pasivos	<u>12.876.456</u>	<u>(28.228)</u>	<u>12.848.228</u>

Empresas 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:

	Saldos previamente informados al 31/12/2011	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al 31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia bruta	1.081.882	2.184	1.084.066
Otros resultados	(441.682)	(58.041)	(499.723)
Ganancia antes de impuestos	640.200	(55.857)	584.343
Gasto por impuesto a las ganancias	(145.727)	(32.752)	(178.479)
Ganancia	494.473	(88.609)	405.864
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	492.126	(88.609)	403.517
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.347		2.347
Ganancia	494.473	(88.609)	405.864
Ganancia básica y diluída por acción (US\$ por acción)	0,2234	(0,0403)	0,1831
Estado del Resultado Integral			
Ganancia	494.473	(88.609)	405.864
Otro resultado integral	(254.215)	147.587	(106.628)
Resultado integral total	240.258	58.978	299.236
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	237.911	58.978	296.889
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.347		2.347
Resultado integral total	240.258	58.978	299.236
	Saldos previamente informados al 30/09/2011	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al 30/09/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia bruta	895.007	389	895.396
Otros resultados	(328.087)	(24.752)	(352.839)
Ganancia antes de impuestos	566.920	(24.363)	542.557
Gasto por impuesto a las ganancias	(145.581)	(35.388)	(180.969)
Ganancia	421.339	(59.751)	361.588
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	419.100	(59.751)	359.349
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.239		2.239
Ganancia	421.339	(59.751)	361.588
Ganancia básica y diluída por acción (US\$ por acción)	0,1905	(0,0272)	0,1633
Estado del Resultado Integral			
Ganancia	421.339	(59.751)	361.588
Otro resultado integral	(236.053)	133.547	(102.506)
Resultado integral total	185.286	73.796	259.082
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	183.047	73.796	256.843
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.239		2.239
Resultado integral total	185.286	73.796	259.082

Empresas 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 CMPC. 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

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

CMPC posee actualmente sobre 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 474 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden 33 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de m³ anuales de madera aserrada. CMPC Maderas S.A. exporta el 62% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufacturas, en Coronel y en Los Ángeles, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil m³ de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 240 mil m³ anuales.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 CMPC 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).

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.

La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. (ex – Inforsa) comercializa papel periódico el que produce en su fábrica de Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile), con una capacidad de 200 mil toneladas anuales, que es vendido tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, sin embargo también vende en los mercados de Norteamérica, Caribe, Europa y Asia.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Tissue

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

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

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

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

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

Empresas 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)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2012									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	379.798	1.012.533	543.205	1.318.850	294.127	3.548.513	-	-	3.548.513
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	234.066	178.570	108.536	2.613	16.718	540.503	34.393	(574.896)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	613.864	1.191.103	651.741	1.321.463	310.845	4.089.016	34.393	(574.896)	3.548.513
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(19.022)	(137.338)	(30.807)	(50.374)	(9.268)	(246.809)	(918)	5.267	(242.460)
Ingresos por intereses	684	391	12.215	2.090	3	15.383	186.280	(173.103)	28.560
Gastos por intereses	(35.170)	(89.961)	(8.652)	(44.513)	(15.483)	(193.779)	(111.834)	173.103	(132.510)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	14.591	(52.207)	1.815	(28.695)	(480)	(64.976)	68.678	(9.266)	(5.564)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(19.895)	(141.777)	5.378	(71.118)	(15.960)	(243.372)	143.124	(9.266)	(109.514)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(4)	(6)	-	-	-	(10)	8.698	-	8.688
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(24.380)	(37.683)	(25.993)	2.248	1.894	(83.914)	(16.778)	-	(100.692)
EBITDA (1)	127.143	270.220	117.590	172.232	29.005	716.190	(10.501)	3.208	708.897
Ganancia (pérdida) operacional (2)	58.705	143.741	86.783	121.858	19.737	430.824	(11.419)	8.475	427.880
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(23.939)	(111.173)	93.752	61.432	(18.503)	1.569	183.603	81.996	267.168
GANANCIA (PÉRDIDA)	(48.319)	(148.856)	67.759	63.680	(16.609)	(82.345)	166.825	81.996	166.476
Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Trimestre julio - septiembre 2012									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	129.034	350.790	187.740	459.675	82.249	1.209.488	-	-	1.209.488
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	82.506	62.565	32.219	851	5.174	183.315	12.072	(195.387)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	211.540	413.355	219.959	460.526	87.423	1.392.803	12.072	(195.387)	1.209.488
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(6.400)	(44.667)	(10.334)	(17.038)	(3.034)	(81.473)	(305)	1.778	(80.000)
Ingresos por intereses	5	226	3.641	691	-	4.563	63.506	(57.375)	10.694
Gastos por intereses	(11.559)	(30.580)	(2.328)	(14.162)	(4.836)	(63.465)	(39.301)	57.375	(45.391)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(44)	(26.364)	(490)	(3.571)	92	(30.377)	44.806	(2.219)	12.210
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(11.598)	(56.718)	823	(17.042)	(4.744)	(89.279)	69.011	(2.219)	(22.487)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(28)	(9)	-	-	-	(37)	3.130	-	3.093
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(35.024)	(29.322)	(18.237)	(1.204)	1.880	(81.907)	(13.233)	-	(95.140)
EBITDA (1)	42.192	94.513	40.258	63.053	5.689	245.705	(3.852)	985	242.838
Ganancia (pérdida) operacional (2)	17.631	55.635	29.924	46.015	2.655	151.860	(4.157)	2.763	150.466
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(36.495)	(77.946)	32.781	37.934	(16.590)	(60.316)	16.990	141.979	98.653
GANANCIA (PÉRDIDA)	(71.519)	(107.268)	14.544	36.730	(14.710)	(142.223)	3.757	141.979	3.513

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2011									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	359.738	1.190.780	602.196	1.209.478	305.616	3.667.808	-	-	3.667.808
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	230.551	203.729	120.618	3.027	18.043	575.968	32.711	(608.679)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	590.289	1.394.509	722.814	1.212.505	323.659	4.243.776	32.711	(608.679)	3.667.808
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(18.415)	(148.087)	(30.511)	(47.472)	(8.055)	(252.540)	(756)	4.582	(248.714)
Ingresos por intereses	1.287	569	11.462	998	6	14.322	156.670	(144.984)	26.008
Gastos por intereses	(33.833)	(79.166)	(9.375)	(37.163)	(13.996)	(173.533)	(92.364)	144.984	(120.913)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	7.784	(11.846)	6.790	(19.360)	(392)	(17.024)	443	(3.921)	(20.502)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(24.762)	(90.443)	8.877	(55.525)	(14.382)	(176.235)	64.749	(3.921)	(115.407)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	16	6	-	-	-	22	7.894	-	7.916
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(39.900)	(110.595)	(26.339)	(4.075)	(5.361)	(186.270)	5.301	-	(180.969)
EBITDA (1)	104.223	522.437	129.120	127.764	24.721	908.265	(12.332)	2.585	898.518
Ganancia (pérdida) operacional (2)	65.307	359.548	98.609	80.772	16.687	620.923	(13.088)	7.167	615.002
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	112.798	399.204	113.921	(9.634)	27.404	643.693	354.399	(455.535)	542.557
GANANCIA (PÉRDIDA)	72.898	288.609	87.582	(13.709)	22.043	457.423	359.700	(455.535)	361.588

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Trimestre julio - septiembre 2011									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	120.886	388.295	205.477	426.950	86.038	1.227.646	-	-	1.227.646
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	87.226	66.457	37.723	960	5.544	197.910	11.178	(209.088)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	208.112	454.752	243.200	427.910	91.582	1.425.556	11.178	(209.088)	1.227.646
Total depreciaciones y amortizaciones	(6.153)	(49.374)	(10.225)	(15.763)	(2.789)	(84.304)	(251)	1.496	(83.059)
Ingresos por intereses	519	89	3.998	398	-	5.004	53.972	(50.654)	8.322
Gastos por intereses	(11.585)	(27.267)	(3.195)	(14.619)	(4.716)	(61.382)	(31.645)	50.654	(42.373)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	782	945	5.722	5.040	(351)	12.138	21.106	(2.988)	30.256
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.284)	(26.233)	6.525	(9.181)	(5.067)	(44.240)	43.433	(2.988)	(3.795)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	11	(40)	-	-	-	(29)	(13)	-	(42)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(38.084)	(86.630)	(13.939)	(956)	(3.813)	(143.422)	6.699	-	(136.723)
EBITDA (1)	43.120	147.357	43.303	44.264	2.002	280.046	(3.673)	2.011	278.384
Ganancia (pérdida) operacional (2)	28.731	92.577	33.078	28.661	(780)	182.267	(3.924)	3.506	181.849
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	89.416	191.506	37.889	(46.653)	19.331	291.489	32.826	(148.971)	175.344
GANANCIA (PÉRDIDA)	51.332	104.876	23.950	(47.609)	15.518	148.067	39.525	(148.971)	38.621

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 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)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2012									
Activos	4.449.448	4.798.099	1.253.353	2.291.190	463.233	13.255.323	5.285.079	(4.747.905)	13.792.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	247	418	-	-	-	665	91.047	-	91.712
Pasivos	1.389.579	3.236.831	320.786	1.460.084	381.477	6.788.757	3.530.975	(4.539.697)	5.780.035
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(51)	(1.506)	(18)	(630)	(58)	(2.263)	-	-	(2.263)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	150	4	-	154	-	-	154
Flujos de efectivo por actividades de operación	111.426	146.881	119.651	148.832	38.663	565.453	29.409	-	594.862
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(110.122)	(214.346)	(32.649)	(84.174)	(8.139)	(449.430)	(161.233)	255.100	(355.563)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(328)	78.745	(84.478)	(45.608)	(30.231)	(81.900)	217.386	(255.100)	(119.614)
Acumulado al 30 de septiembre de 2011									
Activos	4.376.453	4.570.095	1.982.679	2.150.614	449.189	13.529.030	4.208.011	(4.463.702)	13.273.339
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	230	464	-	-	-	694	73.000	-	73.694
Pasivos	1.277.436	2.578.188	470.585	1.442.212	317.755	6.086.176	2.884.957	(3.565.132)	5.406.001
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(80)	(299)	(124)	(2.478)	(1.432)	(4.413)	-	-	(4.413)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	103	-	-	30	126	259	-	-	259
Flujos de efectivo por actividades de operación	97.675	346.829	117.617	71.528	14.834	648.483	(1.425)	-	647.058
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(101.461)	(321.225)	(11.997)	(127.774)	(8.636)	(571.093)	(187.454)	108.726	(649.821)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	9.681	(25.529)	(125.541)	48.959	(5.279)	(97.709)	240.139	(108.726)	33.704
Acumulado al 31 de diciembre de 2011									
Activos	4.367.500	4.575.169	1.308.701	2.228.512	489.532	12.969.414	4.820.013	(4.418.541)	13.370.886
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	234	371	-	-	-	605	76.422	-	77.027
Pasivos	1.258.012	2.865.318	441.574	1.481.738	360.114	6.406.756	3.262.188	(4.194.970)	5.473.974
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(80)	(299)	(180)	(3.083)	(1.454)	(5.096)	-	-	(5.096)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	143	-	-	30	126	299	-	-	299
Flujos de efectivo por actividades de operación	142.832	455.152	145.206	71.248	676	815.114	(2.303)	-	812.811
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(189.068)	(413.659)	(10.201)	(160.545)	(17.985)	(791.458)	(76.964)	35.810	(832.612)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	18.665	(41.683)	(209.757)	82.335	17.546	(132.894)	245.841	(35.810)	77.137

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	890.787	885.903	284.915	282.713
Brasil	338.013	370.618	112.982	128.031
Resto Latinoamérica	1.200.724	1.145.114	412.945	400.479
Estados Unidos y Canadá	128.867	118.282	45.947	39.451
Asia	499.349	596.865	192.188	206.879
Europa	417.929	478.810	133.739	145.694
Otros	72.844	72.216	26.772	24.399
Total	3.548.513	3.667.808	1.209.488	1.227.646

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)	74,89%	7.567.733	74,69%	7.439.717
Brasil	17,00%	1.717.530	17,14%	1.707.132
Resto Latinoamérica	8,11%	819.552	8,17%	813.582
Total	100,00%	10.104.815	100,00%	9.960.431

Empresas 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\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2012					
Efectivo y equivalentes al efectivo	417	-	550.253	-	550.670
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
Otros activos financieros	128.704	-	362.831	-	491.535
Activos de cobertura	6.188	-	-	-	6.188
Otros activos financieros - no corriente	6.188	-	-	-	6.188
Total activos financieros	135.309	-	913.084	-	1.048.393
Saldo al 31 de diciembre de 2011					
Efectivo y equivalentes al efectivo	425	-	403.932	-	404.357
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
Otros activos financieros	101.753	-	417.464	-	519.217
Activos de cobertura	9.399	-	-	-	9.399
Otros activos financieros - no corriente	9.399	-	-	-	9.399
Total activos financieros	111.577	-	821.396	-	932.973

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con 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.

Empresas 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\$
Saldo al 30 de septiembre de 2012											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	4.025	9.385	97	3.034	-	634	6.485	2.772	45	808	27.285
Depósitos a plazo a menos de 90 días	27.107	119.873	4.807	-	-	9.798	-	74	3.037	22.506	187.202
Valores negociables de fácil liquidación	335.766	354	63	-	-	-	-	-	-	-	336.183
Total	366.898	129.612	4.967	3.034	-	10.432	6.485	2.846	3.082	23.314	550.670
Saldo al 31 de diciembre de 2011											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.061	3.059	1.075	2.111	32	674	1.902	1.245	28	1.252	13.439
Depósitos a plazo a menos de 90 días	24.729	37.174	16.106	-	-	6.879	-	285	666	5.345	91.184
Valores negociables de fácil liquidación	299.309	361	64	-	-	-	-	-	-	-	299.734
Total	326.099	40.594	17.245	2.111	32	7.553	1.902	1.530	694	6.597	404.357

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 27.285 al 30 de septiembre de 2012 y MUS\$ 13.439 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	19
Banco BBVA - Perú	PEN	5.787	2.772
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	4.518	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
Total		187.202	91.184

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/09/2012	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
Total		336.183	299.734

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	550.670	404.357
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	550.670	404.357

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.

Empresas 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
Subtotal		362.831

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	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	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
Subtotal			452.216			333.756	118.460	(2.017)	

Empresas 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
Subtotal		440.037		434.904	5.133	5.287	

Empresas 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
Subtotal		100.000		98.868	1.132	1.132	

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
Subtotal			52.797		48.818	3.979	
Total Otros activos financieros						491.535	

Empresas 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	Monedas	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
Subtotal		417.464

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\$ 138.669 al 31 de diciembre de 2011 y de MUS\$ 131.851 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
Subtotal			469.231			378.927	90.304	6.729	

Empresas 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
Subtotal		415.941		408.607	7.334	7.771	

Empresas 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
Subtotal			64.536		60.421	4.115	
Total Otros activos financieros						519.217	

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\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2012							
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
Total			65.045		58.857	6.188	
Saldo al 31 de diciembre de 2011							
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
Total			97.440		88.041	9.399	

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\$ 7.246 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.027 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 4.219), producto de la liquidación de los instrumentos.

Empresas 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\$ 1.356 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 12 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.344), 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\$
Saldo al 30 de septiembre de 2012			
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	-
Total activos financieros a valor razonable	417	134.892	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011			
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	-
Total activos financieros a valor razonable	425	111.152	-

Empresas 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)	(178.358)	(163.859)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 32)	18.542	2.721
Total ajustes por ganancias de valor razonable	(159.816)	(161.138)

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	217.078		215.466	
Menos Provisión por deterioro	(4.341)		(4.250)	
Cientes mercado nacional, neto	212.737	22,5	211.216	23,2
Cientes por exportaciones	359.887		347.281	
Menos Provisión por deterioro	(1.961)		(531)	
Cientes por exportaciones, neto	357.926	37,9	346.750	38,1
Cientes de subsidiarias extranjeras	276.264		244.984	
Menos Provisión por deterioro	(4.907)		(4.833)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	271.357	28,7	240.151	26,4
Documentos mercado nacional	25.542		25.252	
Menos Provisión por deterioro	(80)		(80)	
Documentos mercado nacional, neto	25.462	2,7	25.172	2,8
Documentos subsidiarias extranjeras	17.550		15.671	
Menos Provisión por deterioro	(2)		(2)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	17.548	1,9	15.669	1,7
Anticipos a proveedores	24.302	2,6	26.296	2,9
Cuentas corrientes con terceros	8.670	0,9	11.646	1,3
Reclamaciones al seguro	986	0,1	5.757	0,6
Cuentas corrientes con el personal	13.509	1,4	13.507	1,5
Otros	11.892	1,3	13.803	1,5
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	944.389	100,0	909.967	100,0

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Antigüedad	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	803.213	775.811
Hasta de 30 días de vencidos	109.592	103.426
Entre 31 y 60 días de vencidos	14.000	12.402
Entre 61 y 90 días de vencidos	8.626	5.448
Entre 91 y 120 días de vencidos	3.933	6.337
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.290	2.511
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.259	1.563
Entre 181 y 210 días de vencidos	776	2.925
Entre 211 y 250 días de vencidos	373	1.289
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	12.618	7.951
Subtotal, sin provisión deterioro	955.680	919.663
Menos: provisión incobrables	(11.291)	(9.696)
Total	944.389	909.967

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:

Monedas		30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	241.411	214.955
Dólar estadounidense	US\$	398.946	410.325
Euro	EUR	19.643	21.084
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	12.267	11.087
Total cartera, neto		944.389	909.967
Deterioro		11.291	9.696
Total cartera bruta		955.680	919.663

Empresas 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:

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.696	6.586
Pérdida por deterioro	2.305	4.532
Reverso pérdida por deterioro	(260)	(253)
Usos	(547)	(846)
Diferencia de cambio	97	(323)
Saldo final	11.291	9.696

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 se provisionaron deudores incobrables por un monto ascendente a MUS\$ 2.305 (MUS\$ 4.123 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:

Cuentas	30/09/2012		31/12/2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	6.421	20,8	5.936	15,8
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.939	77,7	13.555	36,0
Garantías por cobrar	-	-	17.791	47,3
Otros	452	1,5	356	0,9
Total	30.812	100,0	37.638	100,0

Empresas 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\$			
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
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	182	52	US\$	60 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
96.848.750-7	Aislantes 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	88	-	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
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	47	40	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
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	22	22	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	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
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	58	US\$	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
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	11	CLP	30 días	Monetaria
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas - corriente					1.683	1.345			

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	418.653	381.483
Productos en proceso	41.837	37.527
Materias primas	313.913	309.902
Suministros para la producción	296.401	272.948
Productos agrícolas y otros	19.922	21.655
Total	<u>1.090.726</u>	<u>1.023.515</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 asciende a MUS\$ 2.457.917 (MUS\$ 2.412.645 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 CMPC están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	217.544	220.871
Activo, no corriente	3.298.355	3.261.039
Total	<u>3.515.899</u>	<u>3.481.910</u>

Empresas 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:

Conceptos	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.375.916	1.294.919
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	90.369	164.319
Ventas de plantaciones forestales en pie	(12.151)	(9.690)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(59.793)	(73.632)
Bajas por siniestros forestales	(1.373)	-
Saldo final valor de costo	<u>1.392.968</u>	<u>1.375.916</u>
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	2.105.994	2.066.569
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	178.358	219.892
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(158.043)	(180.358)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(1.221)	(109)
Bajas por siniestros forestales	(2.157)	-
Saldo final valor razonable	<u>2.122.931</u>	<u>2.105.994</u>
Total activos biológicos	<u>3.515.899</u>	<u>3.481.910</u>

CMPC posee sobre 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 474 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2012 alcanza a 31.784 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\$ 178.358 (MUS\$ 219.892 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 163.859 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\$ 150.443 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 180.927 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 139.299 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 66.472 (MUS\$ 80.012 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 59.992 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011).

Empresas 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 CMPC de celulosa, papeles, aserraderos y tableros y en menor medida a terceros.

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía 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\$ 112.084 que comprenden 33.000 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:

Conceptos	<u>30/09/2012</u> MUS\$	<u>31/12/2011</u> MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	60.540	72.049
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	45.315	20.582
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	<u>33.030</u>	<u>44.283</u>
Total	<u>147.301</u>	<u>137.565</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2012</u> MUS\$	<u>31/12/2011</u> MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	<u>27.115</u>	<u>27.931</u>
Total	<u>27.115</u>	<u>27.931</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	45.315	20.582
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(27.115)	(27.931)
Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	18.200	(7.349)
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 35)	(55.080)	(108.535)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	73.280	101.186
Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	18.200	(7.349)

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

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

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

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

NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	30/09/2012		31/12/2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	4.483.537	2.310.925	4.175.988	2.009.641
No corriente de subsidiarias	15.906.137	6.453.809	15.180.271	5.947.050
Total de subsidiarias	20.389.674	8.764.734	19.356.259	7.956.691

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.321.539	2.586.835	793.498	875.519
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.213.898)	(2.015.329)	(828.988)	(854.298)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	107.641	571.506	(35.490)	21.221

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.537.317	3.521.515	4.046.577	3.813.937	1.369.381	1.201.516
Activos corrientes	300.290	291.606	687.111	555.119	336.268	311.175
Activos no corrientes	3.237.027	3.229.909	3.359.466	3.258.818	1.033.113	890.341
Pasivos totales	850.654	777.613	2.498.698	2.175.889	535.102	451.871
Pasivos corrientes	186.058	166.534	1.101.272	766.472	296.989	427.004
Pasivos no corrientes	664.596	611.079	1.397.426	1.409.417	238.113	24.867
Ingresos ordinarios	349.848	469.093	1.071.725	1.612.263	375.716	480.768
Ganancias (pérdidas)	(55.240)	39.823	(160.997)	226.790	61.244	(6.412)

	Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	640.652	593.117	9.270.300	8.714.618	1.525.447	1.511.556
Activos corrientes	272.426	222.683	2.763.616	2.615.832	123.826	179.573
Activos no corrientes	368.226	370.434	6.506.684	6.098.786	1.401.621	1.331.983
Pasivos totales	142.254	142.721	3.969.994	3.668.015	768.032	740.582
Pasivos corrientes	82.033	77.903	547.236	363.369	97.337	208.359
Pasivos no corrientes	60.221	64.818	3.422.758	3.304.646	670.695	532.223
Ingresos ordinarios	327.091	439.731	-	3.588	197.159	319.770
Ganancias (pérdidas)	50.323	65.670	225.870	243.155	(13.559)	(27.774)

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la transacción fijada para liquidar una transacción
				30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas	1.023	1.104	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	-	394	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	22.508	29.191	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	660	2.941	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	94	265	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	-	1.723	CLP	30 días	Monetaria

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
Pasivo corriente								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	341.415	232.205	CLP	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	98	69.885	US\$	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	69.773	63.668	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
			Préstamos	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
					Periodo terminado al 30/09/2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	359.069	248.139	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 15.548; 12/2011 gastos por MUS\$ 12.398
			Venta de servicios	Transacción comercial	-	1.228	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.228
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	21.980	24.660	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 21.980; 12/2011 ingresos por MUS\$ 24.660
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	1.534	1.756	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 1.534; 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.756
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	175	240	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 175; 12/2011 ingresos por MUS\$ 240
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	60	208	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 60; 12/2011 ingresos por MUS\$ 208
			Saldo promedio por cobrar	Transacción financiera	372	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 1

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Bicecorp S.A., es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0479 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es la inversión y participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de *factoring*; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas; la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares y la prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Con fecha 13 de julio de 2011 Empresas CMPC S.A. vendió la participación accionaria (38,77%) que poseía en su asociada Inversiones El Raulí S.A. en la suma de US\$ 43,3 millones, obteniendo una utilidad, después de impuestos, de aproximadamente US\$ 6,1 millones. Las sociedades compradoras fueron Forestal Bureo S.A. (34,01%) y Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (4,76%), ambas pertenecientes al grupo controlador de CMPC.

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio	Resultado	Resultado	Valor
					sociedades	del ejercicio	devengado	contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2012								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	1.176.677	112.410	8.698	91.047
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	634	8	2	184
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	251	(23)	(6)	63
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2.090	(32)	(6)	418
Total					1.179.652	112.363	8.688	91.712
Saldo al 31 de diciembre de 2011								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	987.659	110.804	8.574	76.422
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	-	-	-	2.948	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	565	17	5	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	280	49	12	70
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	42,750	869	11	5	371
Total					989.373	110.881	11.544	77.027

La influencia que ejerce Empresas CMPC S.A. en su asociada Bicecorp S.A., a pesar que su participación alcanza sólo al 7,738%, es considerada significativa en atención a que el Directorio de ambas sociedades está compuesto en parte por Directores comunes y tiene el mismo controlador.

Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión en Bicecorp S.A., al cierre de los estados financieros, asciende a MUS\$ 102.834.

En las otras empresas asociadas, las cuales no poseen cotización bursátil, la Compañía también ejerce influencia significativa, en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	7.963.349	6.536.936	6.861.695	5.616.173
No corriente de asociadas	4.759.355	5.006.116	3.948.028	4.204.177
Total de asociadas	12.722.704	11.543.052	10.809.723	9.820.350

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	948.518	714.688	346.514	168.388
Suma de otras partidas del estado de resultados	(836.155)	(643.102)	(306.211)	(168.589)
Resultado del periodo de las asociadas	112.363	71.586	40.303	(201)

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	77.027	113.628
Nuevas inversiones en asociadas	-	432
Venta inversiones en asociadas	-	(35.127)
Variaciones patrimoniales en asociadas	5.997	(13.450)
Participación en resultados del periodo	8.688	11.544
Saldo final	91.712	77.027

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al efecto compensado entre el reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia de cada periodo y el ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de CMPC de la asociada Bicecorp S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS\$ 91.047 equivalente al 7,738% de la propiedad y ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de la inversión que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice cuyos estados financieros se encuentran confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en lo que respecta al negocio bancario, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Similar situación se presentaba al 31 de diciembre de 2011 junto con la excepción de la inversión que mantiene Bicecorp S.A. en Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros fueron confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera. Cabe destacar que Bice Vida Compañía de Seguros S.A. a dicha fecha se encontraba en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por su regulador, el cual concluyó con fecha 1 de enero de 2012.

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:

	Derechos	Derechos	Servidumbres		Marcas	Total
	de agua	de emisión	líneas eléctricas	Softwares	comerciales	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2012	3.107	1.733	835	4.288	81	10.044
Aumentos	71	-	-	180	-	251
Amortizaciones	-	-	-	(856)	-	(856)
Variación por diferencias de cambio de moneda	4	39	-	9	-	52
Saldo final al 30/09/2012	3.182	1.772	835	3.621	81	9.491
Saldo inicial al 01/01/2011	3.109	1.777	835	4.350	73	10.144
Aumentos	-	-	-	1.185	8	1.193
Amortizaciones	-	-	-	(839)	-	(839)
Variación por diferencias de cambio de moneda	(2)	(44)	-	(408)	-	(454)
Saldo final al 31/12/2011	3.107	1.733	835	4.288	81	10.044

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 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 Pacifico	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
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	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
Total			149.244	155.181

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	155.181	164.866
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(5.937)	(9.685)
Saldo final	149.244	155.181

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	895.367	854.126
Terrenos	1.455.762	1.446.052
Edificios	1.357.277	1.336.891
Planta y Equipo	2.630.706	2.590.309
Equipos de oficina	3.832	3.234
Enseres y Accesorios	2.647	2.994
Equipos de transporte	2.881	3.293
Otras Propiedades, Planta y Equipo	132.717	125.963
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>6.481.189</u>	<u>6.362.862</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	895.367	854.126
Terrenos	1.455.762	1.446.052
Edificios	1.663.154	1.590.515
Planta y Equipo	3.713.941	3.495.330
Equipos de oficina	9.206	7.851
Enseres y Accesorios	8.298	8.081
Equipos de transporte	5.729	5.775
Otras Propiedades, Planta y Equipo	167.099	150.895
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>7.918.556</u>	<u>7.558.625</u>

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:

Depreciación	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	305.877	253.624
Planta y Equipo	1.083.235	905.021
Equipos de oficina	5.374	4.617
Enseres y Accesorios	5.651	5.087
Equipos de transporte	2.848	2.482
Otras Propiedades, Planta y Equipo	34.382	24.932
Total	<u>1.437.367</u>	<u>1.195.763</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipos de	Enseres y	Equipos de	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	Oficina, Neto	Accesorios,	Transporte,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del año 2012									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	854.126	1.446.052	1.336.891	2.590.309	3.234	2.994	3.293	125.963	6.362.862
Adiciones	325.254	7.241	2.695	8.995	25	30	88	4.883	349.211
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(286.332)	4.897	69.311	204.168	1.360	238	(164)	10.668	4.146
Gasto por Depreciación	-	-	(52.253)	(178.214)	(757)	(564)	(366)	(9.450)	(241.604)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.319	(2.428)	633	5.448	(30)	(51)	30	653	6.574
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	895.367	1.455.762	1.357.277	2.630.706	3.832	2.647	2.881	132.717	6.481.189
Movimiento del año 2011									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	466.974	1.444.969	1.343.177	2.775.520	4.094	2.159	2.277	129.865	6.169.035
Adiciones	517.148	13.715	19.739	81.146	56	744	1.099	929	634.576
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(124.764)	(4.337)	52.947	23.337	142	974	399	10.565	(40.737)
Gasto por Depreciación	-	-	(68.005)	(250.396)	(1.042)	(860)	(481)	(10.435)	(331.219)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.232)	(8.295)	(10.967)	(39.298)	(16)	(23)	(1)	(4.961)	(68.793)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	854.126	1.446.052	1.336.891	2.590.309	3.234	2.994	3.293	125.963	6.362.862

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 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:

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

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

Empresas 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.597. 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:

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

Empresas 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
Total	91.792	9.278	82.514	98.930	10.397	88.533

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).

Empresas 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).

Empresas 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:

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

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

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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 CMPC 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.

Empresas 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\$ 114.314, los cuales corresponden a un cargo a resultados por MUS\$ 132.664 por el aumento de los saldos de pasivos y activos de años anteriores y un abono por MUS\$ 18.350 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	115.662	89.006
Provisiones	32.737	32.224
Otros	54.416	30.257
Total	202.815	151.487

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

Conceptos	30/09/2012		31/12/2011	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	1.279	114.383	1.035	87.971
Provisiones	24.299	8.438	14.245	17.979
Otros	54.416	-	30.257	-
Total	79.994	122.821	45.537	105.950

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	614.409	568.917
Activos biológicos	452.620	395.353
Otros	27.031	26.753
Total	1.094.060	991.023

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.

Empresas 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\$ 115.662, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	30/09/2012
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	46.486	34.206	12.280	-
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	13.344	(1.444)	(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	-
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	200	2.056	(1.856)	-
Naschel S.A.	Argentina	59	64	-	(5)
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	-	15	(15)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	7	3	4	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	-	971	(898)	(73)
Total		115.662	89.006	30.760	(4.104)

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	JULIO - SEPTIEMBRE	JULIO - SEPTIEMBRE
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(5.314)	45	(4.181)	15.049
Impuesto diferido	1.063	(8)	871	(2.559)
Coberturas de flujos de efectivo neto	(4.251)	37	(3.310)	12.490

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	991.023	945.399
Propiedades, planta y equipo	45.492	38.745
Activos biológicos	57.267	18.266
Otros	278	(11.387)
Saldo final	1.094.060	991.023

Empresas 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 MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	30.760	-	(4.104)	-	30.760
Provisiones	1.047	-	(534)	-	1.047
Otros activos	25.683	-	(1.524)	-	25.683
Propiedades, planta y equipo	-	(49.022)	-	3.530	(49.022)
Activos biológicos	-	(61.712)	-	4.445	(61.712)
Otros pasivos	-	(185)	-	(93)	(185)
Subtotales	57.490	(110.919)	(6.162)	7.882	(53.429)

(*) 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\$ 1.720, 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 MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	(1.504)	-	(12.835)	-	(1.504)
Provisiones	5.020	-	(1.291)	-	5.020
Otros activos	2.981	-	-	-	2.981
Propiedades, planta y equipo	-	(24.196)	-	9.578	(24.196)
Activos biológicos	-	(73.026)	-	4.243	(73.026)
Otros pasivos	-	20.964	-	1.792	20.964
Subtotales	6.497	(76.258)	(14.126)	15.613	(69.761)

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden a la utilización de 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 según la Ley 11.941, 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.

Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 9.535, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
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	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	563.243	293.446
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.143.351	3.137.196
Pasivos de cobertura no corriente	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	3.143.351	3.137.196
Total	3.706.594	3.430.642

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:

Empresas 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 meses					Més de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Més de un mes hasta tres meses	Més de un mes hasta un año	Més de un año hasta tres años	Més de tres años hasta cinco años					Tasa nominal	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias															
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 Corphanca - 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
Total Obligaciones bancarias				21.230	124.384	67.576	74.170	512.323	22.933	822.616					

Empresas 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	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)					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
Obligaciones con el público															
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%	
Total Obligaciones con el público				9.985	16.479	269.113	472.029	-	1.992.053	2.759.659					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
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%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				1.121	2.287	6.947	16.827	6.350	-	33.502					
Otras obligaciones															
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%	
Total Otras obligaciones				192	386	1.768	4.972	5.402	36.292	49.012					
Total préstamos que devengan intereses				32.528	143.506	345.404	567.998	524.075	2.051.278	3.664.789					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				32.528	143.506	345.404	567.998	524.075	2.051.278	3.664.789					

Empresas 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	Més de tres meses hasta un año					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo	
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años				Más de cinco años	Tasa nominal		Libor
Obligaciones bancarias															
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	Banco Citibank - Uruguay	48	-	-	-	-	-	48	Mensual	3,40%	48	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Citibank - Uruguay	1.906	-	-	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	2.622	-	-	-	-	2.622	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	4	-	-	-	-	-	4	Semestral	4,55%	4	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.023	-	-	-	1.023	Semestral	4,55%	1.023	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	-	607	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	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.	USS	Banco BBVA - Uruguay	1.839	-	-	-	-	-	1.839	Semestral	4,50%	1.839	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco BBVA - Uruguay	-	1.064	-	-	-	-	1.064	Semestral	4,50%	1.064	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco BBVA - Uruguay	1.401	-	-	-	-	-	1.401	Semestral	4,50%	1.400	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	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.	USS	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.	USS	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.	USS	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	USS	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	-	50.000	Vencimiento	1,35%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
Total Obligaciones bancarias				81.252	63.821	88.626	375.467	524.247	29.292	1.162.705					

Empresas 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
Obligaciones con el público															
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%	
Total Obligaciones con el público				-	-	25.280	390.727	295.924	1.448.149	2.160.080					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
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%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				1.076	2.565	9.223	18.378	6.549	-	37.791					
Otras obligaciones															
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%	
Total Otras obligaciones				187	376	1.716	4.817	5.221	38.425	50.742					
Total préstamos que devengan intereses				82.515	66.762	124.845	789.389	831.941	1.515.866	3.411.318					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				82.515	66.762	124.845	789.389	831.941	1.515.866	3.411.318					

Empresas 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\$			
Saldo al 30 de septiembre de 2012									
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
Total			470.096			489.227	19.131	(7.917)	
Saldo al 31 de diciembre de 2011									
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
			491.500			507.750	16.250	(7.031)	

Empresas 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
Total		618.155		640.821	22.666	(22.296)	

Empresas 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
Total		259.910		262.984	3.074	(3.074)	

Empresas 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			
	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$	
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
Total		99.992		100.000	8	(8)	

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.

Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias CMPC Papeles S.A., CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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).

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

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.

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, la subsidiaria 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States Securities 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 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securities 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 CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A.

iii) Con fecha 13 de enero de 2011 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securities 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

v) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el 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, la sociedad subsidiaria 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, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

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

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

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

iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% 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, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

viii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para red denominar 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 red denominar 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 THIE a Libor y se red denominó 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.

e) Compromisos financieros

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

Actualmente, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. mantiene algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A. (al actuar como garante) se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*). Al 30 de septiembre de 2012 todas las razones se cumplen con holgura.

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011), son los que se detallan a continuación:

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

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible, menor o igual a 0,8 veces		
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 21)	521.438	274.122
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 21)	3.143.251	3.137.196
Pasivos de cobertura corriente (nota 21)	-	-
Pasivos de cobertura no corriente (nota 21)	-	-
Menos: Otras obligaciones (nota 21)	(49.012)	(50.742)
Valor de mercado operaciones <i>swaps</i> y <i>cross currency swaps</i> (notas 8 y 21)	(99.329)	(74.054)
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(3.979)	(4.115)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(6.188)	(9.399)
Total Deuda financiera con terceros	<u>3.506.181</u>	<u>3.273.008</u>
ii) Patrimonio tangible:		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.007.739	7.888.333
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(9.491)	(10.044)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(149.244)	(155.181)
Total Patrimonio tangible	<u>7.849.004</u>	<u>7.723.108</u>
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio tangible	<u>0,45</u>	<u>0,42</u>

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
i) Ebitda (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.677.224	4.796.519
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.745.074)	(3.714.637)
Más: Gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	325.595	333.403
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 12)	86.492	80.012
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 12)	192.071	180.927
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(240.949)	(227.790)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(222.699)	(203.744)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(183.875)	(166.284)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	888.785	1.078.406
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo indirecto)		
	3.379	5.466
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)		
	39.225	36.673
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)		
	174.515	162.918
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	5,34	6,88

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

3.- Patrimonio tangible mayor o igual a CLF 71.580.000

Patrimonio tangible mayor o igual a CLF 71.580.000	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0477	0,0429
Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares	3.413.191	3.073.588
ii) Patrimonio tangible :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.007.739	7.888.333
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(9.491)	(10.044)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(149.244)	(155.181)
Total patrimonio tangible a la fecha de cierre, superior al exigido	7.849.004	7.723.108

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

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,3 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,3% anual, la administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente ($\pm 1\%$) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) 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:

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2012							
Pasivos financieros							
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
Total	3.706.594	186.817	495.417	920.570	621.747	2.611.915	4.836.466

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2011							
Pasivos financieros							
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
Total	3.430.642	184.537	184.103	1.049.078	1.055.819	1.966.704	4.440.241

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Empresas 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\$
Saldo al 30 de septiembre de 2012			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	19.131	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	22.666	-
Opciones	-	8	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	41.805	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	16.250	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	3.074	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	19.324	-

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	263.790	4.331	390	268.511	Mensual
Proveedores	CLF	1.571	-	-	1.571	Mensual
Proveedores	US\$	132.029	14.672	4.217	150.918	Mensual
Proveedores	EUR	9.368	89	17	9.474	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	-	543	553	Mensual
Otros por pagar	CLP	24.913	1.618	2.213	28.744	Mensual
Otros por pagar	US\$	553	1	15	569	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
		553.948	43.854	45.966	643.768	

Empresas 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	185.422	7.933	1.223	194.578	Mensual
Proveedores	CLF	1.715	-	-	1.715	Mensual
Proveedores	US\$	160.149	16.607	1.078	177.834	Mensual
Proveedores	EUR	5.650	195	1.011	6.856	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	CLP	45	61	252	358	Mensual
Documentos por pagar	PEN	495	7	-	502	Mensual
Otros por pagar	CLP	27.146	1.962	1.350	30.458	Mensual
Otros por pagar	US\$	610	-	-	610	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
		522.627	44.141	30.746	597.514	

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

Empresas 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\$			
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
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	2.747	2.649	US\$	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.590	-	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	925	1.166	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
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	175	131	CLP	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	173	181	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	98	72	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	84	44	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	61	338	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	61	46	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	51	14	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	44	-	CLP	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	19	17	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	-	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	-	104	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	-	23	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
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
Total Cuentas por pagar a entidades relacionadas - corriente					21.985	22.498			
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
Total Cuentas por pagar a entidades relacionadas - no corriente					-	10.000			

Empresas 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:

Provisiones	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	12.361	1.868
Total	12.361	1.868
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	43.751	78.464
Total	43.751	78.464

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

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

	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	1.868	3.504
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)
Saldo final	12.361	1.868
No corriente		
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)
Saldo final	43.751	78.464

Empresas 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.597. 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

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

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

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

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

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

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

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

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

(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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de 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 CMPC, incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

(1) Forestal Mininco S.A. se encuentra en un juicio de indemnización de perjuicios, en sede arbitral, por una suma aproximada de MUS\$ 3.350. El juicio se encuentra en periodo probatorio.

(2) Forestal Mininco S.A. fue demandada en un juicio de indemnización de perjuicios ante el Tercer Juzgado de Letras de Temuco por una suma aproximada de MUS\$ 400. El juicio se encuentra en periodo probatorio.

(3) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en un juicio de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo, por una suma aproximada de MUS\$ 522. El juicio se encuentra en periodo probatorio.

(4) Forestal Mininco S.A. interviene como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos relacionados. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(5) Existe un juicio en contra de CMPC Maderas S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS\$ 630 que a la fecha se encuentra en etapa probatoria. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(6) CMPC Maderas S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 120, radicado en el Juzgado de Letras de Coronel, que se encuentra en periodo probatorio.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(7) Forestal Mininco S.A. es parte en un juicio de indemnización de perjuicios, seguido ante el Primer Juzgado Civil de Concepción por una suma aproximada de MUS\$ 730. El juicio se encuentra en periodo probatorio.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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.

(11) 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.

(12) 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.

(13) 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.

(14) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(15) 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.

(16) 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.

(17) 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.

(18) 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.

(19) 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, CMPC ha constituido provisiones en el periodo 2012 por MUS\$ 7.456 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

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 CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 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.

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 CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías.

NOTA 25 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Conceptos	30/09/2012		31/12/2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	2.753	77.445	2.100	67.321
Beneficios por asistencia médica	2.961	12.303	1.505	16.093
Vacaciones del personal	30.329	-	28.620	-
Otros beneficios	18.255	-	13.328	-
Totales	54.298	89.748	45.553	83.414

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	2011
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.149	1.049	391	124
Costo del saldo de inicio	10.096	7.098	3.382	2.482
Efecto de cualquier liquidación	1.676	3.568	288	582
Total cargado a resultados	12.921	11.715	4.061	3.188

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Conceptos	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	69.421	72.146
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.149	1.400
Costo del saldo de inicio	10.096	9.911
Pagos de indemnización en el periodo	(6.696)	(7.284)
Ajuste por diferencias de cambio	6.228	(6.752)
Saldo final	80.198	69.421
Saldo Pasivo corriente	2.753	2.100
Saldo Pasivo no corriente	77.445	67.321

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 CMPC y subsidiarias para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

b) Beneficios por asistencia médica

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Vacaciones del personal

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

25.2. Gastos por empleados

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	259.891	254.324	89.765	86.965
Aportes a la seguridad social	33.002	31.615	11.261	9.361
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	54.783	52.237	17.722	17.131
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.774	1.093	635	149
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	12.921	11.715	4.061	3.188
Otros beneficios a largo plazo	266	591	-	402
Otros gastos del personal	22.733	20.402	9.567	10.291
Total cargado a resultados	385.370	371.977	133.011	127.487

NOTA 26 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	30/09/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	46.478	57.856
Anticipos de clientes	3.538	2.898
Ingresos diferidos	7.469	7.396
Otros	778	1.044
Total	58.263	69.194
No corriente		
Otros	3.905	2.459
Total	3.905	2.459

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 746.027 dividido en 2.219.397.052 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Con motivo de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011 relativos a la fusión de Inforsa en CMPC, el capital de Empresas CMPC S.A. tuvo los siguientes movimientos:

- a) Aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las anteriores 220 millones de acciones a 2.200 millones mediante el canje de una acción antigua por cada 10 acciones nuevas.
- b) Capitalización de Primas de emisión por MUS\$ 13.620 y aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, pasando de MUS\$ 692.358 a MUS\$ 761.425.
- c) Compra de 7.376.481 acciones propias (44.730 acciones de Empresas CMPC S.A. y 109.976.258 de Inforsa equivalentes a 7.331.751 nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC.
- d) Disminución de capital de pleno derecho valorado en MUS\$ 15.398 representado por 7.376.481 acciones, originado por las acciones recompradas, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de julio de 2012.

Fusión de Industrias Forestales S.A. y Empresas CMPC S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. También aprobó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde los actuales 220 millones a 2.200 millones mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, una reestructuración societaria y otros temas relacionados con la fusión antes señalada.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC mencionado anteriormente, 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tal como lo contempla la ley y la junta antes mencionada, los accionistas disidentes al proceso de fusión ejercieron su derecho a retiro dentro del plazo legal establecido que concluyó el 29 de mayo de 2011 por la cantidad de 4.473 acciones de CMPC (hoy 44.730 acciones), por las cuales la Compañía pagó un monto equivalente a MUS\$ 215 que se presentan deducidos de Patrimonio. Junto con lo anterior, en el patrimonio se presenta deducida aquella proporción del aumento de capital requerido para incorporar a los minoritarios de Inforsa, relacionado con acciones previamente recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 30.022, totalizando MUS\$ 30.237.

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 y disminuyó por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos y por aquellos dividendos pagados como complemento de la política definida, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.963.908	6.685.585
(Disminución) incremento por cambios en moneda funcional (nota 5)	(2.947)	47.640
Ganancia del periodo	165.843	403.517
Provisión dividendos	(80.998)	(164.690)
Complemento dividendo pagado	-	(8.144)
Otros cambios	342	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.046.148	6.963.908

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 el	realizar al
	31/12/2010		el año 2011	31/12/2011	periodo 2012	30/09/2012
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	950.089	(39.233)	910.856	(29.425)	881.431
Indemnización por años de servicio	(2)	6.935	(803)	6.132	(602)	5.530
Impuestos diferidos	(3)	(251.023)	10.366	(240.657)	7.775	(232.882)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	1.524	-	-	-
Total		704.477	(28.146)	676.331	(22.252)	654.079

(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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

(4) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros adaptados a NIIF. Este saldo se realizó junto con la venta de la inversión que lo generó.

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	7.046.148	6.963.908
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(654.079)	(676.331)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.670.311)	(1.710.641)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	4.721.758	4.576.936

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	30/09/2012
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2011	66.067
Disminución por cambios en moneda funcional (nota 5)	(58.186)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2011	(104.776)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(96.895)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	31.637
Saldo al 30 de septiembre de 2012	(65.258)

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		
			Pais	Moneda funcional	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial
Sociedades		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	12.490	33.315	45.805	(40.970)	(25.427)	(66.397)
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	BRL	-	(13.263)	(13.263)	-	(21.152)	(21.152)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US\$	1.091	-	1.091	9.425	-	9.425
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(553)	-	(553)	(26.188)	-	(26.188)
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	(1.401)	-	(1.401)	(3.122)	-	(3.122)
Otros			924	(966)	(42)	2.633	25	2.658
Total			12.551	19.086	31.637	(58.222)	(46.554)	(104.776)

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 7.499 al 30 de septiembre de 2012, MUS\$ 9.282 al 30 de septiembre de 2011 y de MUS\$ 11.750 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.

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 de MUS\$ 273.323 al 30 de septiembre de 2012, MUS\$ 246.512 al 30 de septiembre de 2011 y de MUS\$ 278.382 al 31 de diciembre de 2011). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a los efectos por ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas y regularizaciones de efectos por disminución de capital por acciones emitidas para canje con minoritarios de Industrias Forestales S.A.

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 *	0,0747
Ganancia por acción enero - septiembre 2011 **	0,1633
Ganancia por acción año 2011 ***	0,1831

* Determinada considerando 2.219.397.052 acciones en circulación.

** Determinada considerando 2.200.000.000 de acciones en circulación.

*** Determinada considerando las 2.200.000.000 de acciones emitidas menos el promedio ponderado de permanencia de las acciones recompradas en el periodo equivalentes a 14.910 acciones, más el promedio ponderado de permanencia de las acciones del aumento de capital señalado en nota 1 y 27.

30.2. Utilidad líquida distribuable

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida distribuable del periodo, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida distribuable.

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

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

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Utilidad líquida distribuible:

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

	Periodo terminado al 30/09/2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria (*)	165.843	492.126
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(27.915)	(110.355)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	8.025	29.955
Mayor gasto por incremento del pasivo por impuesto renta diferido derivado del aumento del 17% al 20% de la tasa de impuesto a la renta en Chile, contemplado en la reforma tributaria vigente desde el 2012, por revalorización de Activos biológicos a su valor razonable	56.543	-
Utilidad líquida distribuible	202.496	411.726
Aplicación política de dividendos (40%)	80.998	164.690
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0365	0,0742

* La ganancia al 31 de diciembre de 2011 no incluye los ajustes efectuados por el cambio de la moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Ver nota 5).

A continuación se expone la determinación de la utilidad líquida distribuible al 31 de diciembre de 2011 incorporando los ajustes del cambio de moneda funcional de subsidiarias brasileñas descrito en nota 5:

	Año al 31/12/2011 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	403.517
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(38.964)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	5.682
Utilidad líquida distribuible	370.235
Aplicación política de dividendos (40%)	148.094
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0667

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (40% de la utilidad líquida en 2012 y en 2011) se registran según el devengo de la utilidad.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 y el año 2011 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción (1)	CLP por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 251	0,4347	200	11 de mayo de 2011
Provisorio N° 252	0,2594	120	14 de septiembre de 2011
Provisorio N° 253 (2)	0,0236	12	15 de diciembre de 2011
Definitivo N° 254	0,0247	12	10 de mayo de 2012
Provisorio N° 255	0,0168	8	13 de septiembre de 2012

(1) Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente.

(2) A contar del dividendo N° 253 la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota 27).

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	92.111	205.067
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	92.111	205.067

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:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	887.914	882.981	284.166	283.215
Ingresos por exportaciones	1.383.846	1.556.170	473.310	511.425
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	175.297	221.819	65.857	78.007
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.095.798	1.000.422	384.567	353.108
Otros ingresos ordinarios	5.658	6.416	1.588	1.891
Total	3.548.513	3.667.808	1.209.488	1.227.646

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 daños físicos de terremoto	-	4.299	-	(871)
Resultado en venta de activos no corrientes	8.229	-	4	-
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(2.893)	(630)	(474)	(305)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(18.542)	(2.721)	239	27.936
Provisión juicios y contingencias	(7.456)	(19.988)	(935)	(4.622)
Descuento en pago anticipado por convenio de impuestos en Brasil	11.902	-	11.902	-
Ingreso por ahorro energía eléctrica	4.452	-	4.452	-
Otros	(1.256)	(1.462)	(2.978)	8.118
Total	(5.564)	(20.502)	12.210	30.256

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	130.016	118.514	44.565	41.510
Intereses arriendos financieros	2.494	2.399	826	863
Total	132.510	120.913	45.391	42.373

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	66.649	(76.140)	46.524	(116.434)
Pasivos en moneda extranjera	(114.619)	123.898	(78.178)	119.027
Total	(47.970)	47.758	(31.654)	2.593

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:

	30/09/2012	30/09/2011
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	47.970	(47.758)
Resultado por unidades de reajuste	11.916	12.712
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	59.886	(35.046)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/09/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	366.898	326.099
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	4.967	17.245
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
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		421.058	363.763
Otros activos financieros, corrientes	CLP	35.064	149.367
Otros activos financieros, corrientes	CLF	338.469	269.431
Otros activos financieros, corrientes	BRL	2.068	237
Otros activos financieros, corrientes	EUR	152	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		375.753	419.035
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	30.986	27.050
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
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		34.752	32.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	241.411	214.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	19.643	21.084
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	12.267	11.087
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		545.443	499.642
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.492	1.235
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		1.492	1.235
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
Subtotal Inventarios		343.597	348.545
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	88.513	71.023
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
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		144.920	135.629
Total Activos, corrientes		1.867.015	1.800.469

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	30/09/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3.800	14.155
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	30.286	31.564
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	461	-
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		34.547	45.719
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	30.524	37.306
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	77	332
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		30.601	37.638
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	91.712	77.027
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		91.712	77.027
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
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.053	4.151
Plusvalía	ARS	12.527	13.671
Plusvalía	MXN	731	671
Plusvalía	BRL	58.749	63.602
Subtotal Plusvalía		72.007	77.944
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
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.008.010	973.994
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	4.587	4.417
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	4.857	6.475
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		9.444	10.892
Activos por impuestos diferidos	CLP	87.357	44.529
Activos por impuestos diferidos	ARS	5.365	3.498
Activos por impuestos diferidos	UYU	64	-
Activos por impuestos diferidos	PEN	184	168
Activos por impuestos diferidos	COP	14.820	17.864
Activos por impuestos diferidos	MXN	12.454	6.066
Activos por impuestos diferidos	BRL	82.087	56.198
Subtotal Activos por impuestos diferidos		202.331	128.323
Total de activos, no corrientes		1.452.705	1.355.688

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	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
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		19.974	84.623	104.597	66.646	35.978	102.624
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	294.662	3.146	297.808	222.569	2.825	225.394
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.571	-	1.571	1.715	-	1.715
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	9.546	17	9.563	5.868	1.011	6.879
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
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		450.547	41.734	492.281	389.402	29.668	419.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.685	-	4.685	4.969	-	4.969
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.685	-	4.685	4.969	-	4.969
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	20	20	-	20	20
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.678	2.678	-	1.848	1.848
Otras provisiones a corto plazo	PEN	-	66	66	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	48	48	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	2.812	2.812	-	1.868	1.868
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	14.452	14.452	21.009	-	21.009
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	8.101	8.101	2.540	-	2.540
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	411	411	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	3.624	3.624	1.868	-	1.868
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	120	120	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	40	40	2.514	-	2.514
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	26.748	26.748	27.931	-	27.931
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	29.752	29.752	-	29.732	29.732
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
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	54.925	54.925	-	46.121	46.121
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	2.664	2.664	-	2.599	2.599
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	48	48	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	1.380	1.380	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	107	107	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	4.199	4.199	-	2.599	2.599
Total pasivos, corrientes		475.206	215.041	690.247	488.948	116.234	605.182

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2012				31 de diciembre de 2011			
		año hasta 3 años	años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	año hasta 3 años	años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	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
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		552.073	58.246	848.764	1.459.083	202.738	391.682	760.763	1.355.183
Otras provisiones a largo plazo	BRL	27.751	-	-	27.751	29.464	-	-	29.464
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		27.751	-	-	27.751	29.464	-	-	29.464
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	23.826	858.776	882.602	4.245	-	789.875	794.120
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	59.690	59.690	2.295	-	75.587	77.882
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	213	213	-	-	130	130
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	1.178	1.178	-	-	698	698
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	15	8.760	8.775	-	-	8.252	8.252
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	2.241	1.520	3.761	84	-	2.165	2.249
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	928	136.891	137.819	-	-	78.809	78.809
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	27.010	1.067.028	1.094.038	6.624	-	955.516	962.140
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	24.187	24.187	-	113.414	-	113.414
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	24.187	24.187	-	113.414	-	113.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	9.434	9.434	75.468	94.336	8.221	8.221	65.764	82.206
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
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		13.067	12.130	97.036	122.233	12.221	11.747	93.973	117.941
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	64	-	-	64	-	72	-	72
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	-	-	-	-	2.285	-	2.285
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	191	-	-	191	-	102	-	102
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		255	-	-	255	-	2.459	-	2.459
Total Pasivos, no corrientes		593.146	97.386	2.037.015	2.727.547	251.047	519.302	1.810.252	2.580.601

Empresas 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 Empresas 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>
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	18.885	12.964
Utilidades con crédito del 17%	146.267	144.557
Utilidades con crédito del 16,5%	3.947	24.070
Utilidades con crédito del 16%	2.596	15.392
Utilidades con crédito del 15%	2.022	26.188
Utilidades con otros créditos	15	333
Utilidades sin créditos	65.865	74.888
Total FUT	239.597	298.392

Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):

Utilidades por ingresos no renta	344.632	310.441
Total FUNT	344.632	310.441

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(55.080)	(100.323)	(24.935)	(29.110)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	8.427	14.661	5.350	12.222
Ajustes año anterior y otros impuestos	(610)	1.214	155	(196)
Total impuesto corriente	(47.263)	(84.448)	(19.430)	(17.084)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	60.885	(96.521)	38.604	(119.639)
Efecto en Impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria (Nota 20)	(114.314)	-	(114.314)	-
Total impuesto diferido	(53.429)	(96.521)	(75.710)	(119.639)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(100.692)	(180.969)	(95.140)	(136.723)

Empresas 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:

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(16.280)	(1.182)	(9.066)	(883)
Impuesto corriente nacional	(30.983)	(83.266)	(10.364)	(16.201)
Total impuesto corriente	(47.263)	(84.448)	(19.430)	(17.084)
Impuesto diferido extranjero	(9.283)	(15.678)	312	(33.275)
Impuesto diferido nacional	(44.146)	(80.843)	(76.022)	(86.364)
Total impuesto diferido	(53.429)	(96.521)	(75.710)	(119.639)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(100.692)	(180.969)	(95.140)	(136.723)

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	(53.434)	(108.511)	(22.258)	(35.069)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(18.812)	(34.474)	(3.095)	(51.805)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	56.484	(51.633)	39.337	(51.482)
Efecto de años anteriores en Impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria (Nota 20)	(132.664)	-	(132.664)	-
Aumento (disminución) por impuestos legales	47.734	13.649	23.540	1.633
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(100.692)	(180.969)	(95.140)	(136.723)

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\$ 56.484 con abono a resultado a septiembre de 2012 y un cargo de MUS\$ 51.633 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.

Empresas 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\$
Madera, químicos y energía	1.861.535	1.834.314	632.757	626.139
Sueldos y salarios	259.891	254.324	89.765	86.965
Aportes a la seguridad social	33.002	31.615	11.261	9.361
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	54.783	52.237	17.722	17.131
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.774	1.093	635	149
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	12.921	11.715	4.061	3.188
Otros gastos de personal	22.999	20.993	9.567	10.693
Remuneraciones y otros del personal	385.370	371.977	133.011	127.487
Gasto por depreciación	241.604	248.084	79.568	82.849
Gasto por amortización	856	630	432	210
Depreciaciones y amortizaciones	242.460	248.714	80.000	83.059
Gastos de administración y comercialización	225.789	208.564	77.988	74.699
Gastos de investigación y desarrollo	3.754	2.626	1.731	1.051
Gastos de administración y comercialización	229.543	211.190	79.719	75.750
Gastos variables de ventas	405.830	400.541	139.014	139.133
Gastos de mantención	164.425	143.707	52.521	46.151
Otros gastos varios de operación	9.828	6.222	3.915	2.697
Otros gastos por naturaleza	580.083	550.470	195.450	187.981
Total gastos por naturaleza	3.298.991	3.216.665	1.120.937	1.100.416

NOTA 37 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC 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 flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
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.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

38.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía, representado por 2.219.397.052 de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2012.

Accionistas	Cantidad de acciones
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
Total	1.230.367.505
Control sobre acciones en circulación	55,44%

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

38.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
Forestal Cominco S.A.	431.798.840	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	91.236.017	4,11%
Forestal Bureo S.A.	88.754.760	4,00%
A.F.P. Provida S.A., para fondos de pensiones	83.317.022	3,75%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	66.148.519	2,98%
A.F.P. Capital S.A., para fondos de pensiones	59.595.028	2,69%
A.F.P. Habitat S.A., para fondos de pensiones	58.659.635	2,64%
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796	2,10%
A.F.P. Cuprum S.A., para fondos de pensiones	44.391.319	2,00%
Coindustria Ltda.	40.239.559	1,81%
Total	1.590.263.775	71,65%

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

38.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 30/09/2012 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 spot	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
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A. Asociada	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	313	396	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 313; 12/2011 gastos por MUS\$ 396
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Asociada	Chile	Aporte de Capital	Aporte de Capital	-	432	Sin efectos en resultados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 30/09/2012 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
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	10.000	507	Sin efectos en resultados
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	18.902	105.488	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1; 12/2011 gastos por MUS\$ 66
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.240	1.654	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
				Compra de productos	Transacción comercial	10.297	12.859	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones de cobro exportaciones	Transacción financiera	5.706	12.568	Sin efecto en resultados
				Operaciones de pago exportaciones	Transacción financiera	17.221	18.902	Sin efecto en resultados
				Compra de madera	Transacción comercial	-	958	Producto de inventario

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 30/09/2012 MUS\$	Año terminado al 31/12/2011 MUS\$	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	883	1.014	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 384; 12/2011 ingresos por MUS\$ 465
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	10.876	15.468	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 10.876; 12/2011 gastos por MUS\$ 15.468
				Venta de electricidad	Transacción comercial	405	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 209
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	2.214	2.102	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 613; 12/2011 ingresos por MUS\$ 782
96.505.760-9	Colbún 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
				Servicios de servidumbre	Transacción comercial	2.520	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 2.520
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	10.221	11.896	Producto de inventario
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	2.045	354	Sin efectos en resultados
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.596	2.276	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.596; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.276
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.323	1.670	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.323; 12/2011 gastos por MUS\$ 1.670
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	527	739	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 527; 12/2011 gastos por MUS\$ 739
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.056	292	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 ingresos por MUS\$ 179; 12/2011 ingresos por MUS\$ 41
				Compra de madera	Transacción comercial	301	-	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	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	45.118	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 33.911; 12/2011 gastos por MUS\$ 45.118
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	7.439	7.283	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 7.439; 12/2011 gastos por MUS\$ 7.283
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	1.867	2.375	Los efectos en resultados fueron: 09/2012 gastos por MUS\$ 1.867; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.375
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	Sofrucu 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
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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Las transacciones de compra y venta de madera entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Bosques Arauco S.A. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

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

Las transacciones con 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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.

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

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

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

Las transacciones con 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., Viña La Rosa S.A., Iansagro S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

38.4. 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 la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2012, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente. De igual forma se estableció que la remuneración del Comité de Directores será de un 0,04167% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2012, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2012 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 918 (MUS\$ 1.495 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 2.008 al 31 de diciembre de 2011) y del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 115 (MUS\$ 187 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 251 al 31 de diciembre de 2011).

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 1.819 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$ 1.743 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 3.746 al 31 de diciembre de 2011).

NOTA 39 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el periodo 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 CMPC, existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

Empresas 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>
Estado de flujos de efectivo	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.960.270
Otros cobros por actividades de operación	233.311
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.124.218)
Pagos a/y por cuenta de los empleados	(246.041)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(97)
Otros pagos por actividades de operación	(140.938)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	682.287
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(87.425)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	594.862
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(792)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9.902
Compras de propiedades, planta y equipo	(400.986)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	5.480
Compras de otros activos a largo plazo	(62.622)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(26.190)
Dividendos recibidos	3.379
Intereses recibidos	27.916
Otras entradas (salidas) de efectivo	88.350
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(355.563)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de préstamos	491.747
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	214.553
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	706.300
Reembolsos de préstamos	(612.004)
Dividendos pagados	(91.555)
Intereses pagados	(122.355)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(119.614)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	119.685
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26.628
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	146.313
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8 404.357
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8 550.670

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.