ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2010

EMPRESAS CMPC S.A. y SUBSIDIARIAS

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Estado de Situación Financiera**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado de Resultados**
- **Estado de Flujos de Efectivo**
- **Notas Explicativas a los estados financieros**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de septiembre de 2010 MUS$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	641.364	761.487
Otros activos financieros, corrientes	8	162.905	83.625
Otros activos no financieros, corrientes		28.238	22.220
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	894.398	694.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	3.335	2.663
Inventarios	11	883.862	753.644
Activos biológicos, corrientes	12	198.072	162.869
Activos por impuestos, corrientes	13	113.883	121.080
Total Activos, corrientes		**2.926.057**	**2.601.632**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	6.959	1.678
Otros activos no financieros, no corrientes		48.956	54.881
Derechos por cobrar, no corrientes		23.788	15.608
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	109.169	95.714
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	124.388	113.499
Plusvalía	18	140.702	139.540
Propiedades, planta y equipo	19	6.132.445	5.985.334
Activos biológicos, no corrientes	12	3.085.314	2.990.507
Activos por impuestos diferidos	21	134.745	110.624
Total Activos, no corrientes		**9.806.466**	**9.507.385**
Total de Activos		**12.732.523**	**12.109.017**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	513.857	472.973
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	571.905	453.746
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	13.713	18.059
Otras provisiones a corto plazo	25	3.497	2.098
Pasivos por impuestos, corrientes	13	56.709	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	45.896	32.726
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	105.427	142.170
Total Pasivos, Corrientes		**1.311.004**	**1.132.576**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.533.938	2.516.940
Otras provisiones a largo plazo	25	40.918	29.923
Pasivos por impuestos diferidos	21	949.857	953.114
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	91.724	87.754
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	142.325	130.617
Total Pasivos, no corrientes		**3.758.762**	**3.718.348**
Total de Pasivos		**5.069.766**	**4.850.924**
Patrimonio			
Capital emitido	28	692.358	692.358
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	6.561.499	6.227.506
Primas de emisión	28	13.620	13.620
Otras reservas	30	235.631	166.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**7.503.108**	**7.100.445**
Participaciones no controladoras		159.649	157.648
Total Patrimonio		**7.662.757**	**7.258.093**
Total de Patrimonio y Pasivos		**12.732.523**	**12.109.017**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el periodo terminado al 30/09/2010	Capital emitido Nota 28	Primas de emisión Nota 28	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30	Otras reservas varias Nota 30	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	**692.358**	**13.620**	**(15.594)**	**(6.269)**	**188.824**	**166.961**	**6.227.506**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**
Saldo Inicial Reexpresado	**692.358**	**13.620**	**(15.594)**	**(6.269)**	**188.824**	**166.961**	**6.227.506**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	-	-	-	-	453.468	**453.468**	4.250	**457.718**
Otro resultado integral	**-**	**-**	47.709	14.401	**6.560**	**68.670**	**-**	**68.670**	-	**68.670**
Resultado integral	**-**	**-**	**47.709**	**14.401**	**6.560**	**68.670**	**453.468**	**522.138**	**4.250**	**526.388**
Dividendos	**-**	**-**	-	-	-	-	(119.475)	**(119.475)**	-	**(119.475)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	**-**	**-**	-	**-**	(2.249)	**(2.249)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**47.709**	**14.401**	**6.560**	**68.670**	**333.993**	**402.663**	**2.001**	**404.664**
Saldo Final Periodo Actual 30/09/2010	**692.358**	**13.620**	**32.115**	**8.132**	**195.384**	**235.631**	**6.561.499**	**7.503.108**	**159.649**	**7.662.757**

Por el periodo terminado al 30/09/2009	Capital emitido Nota 28	Primas de emisión Nota 28	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30	Otras reservas varias Nota 30	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	**192.358**	**-**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**120.135**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Saldo Inicial Reexpresado	**192.358**	**-**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**120.135**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	-	-	-	-	140.873	**140.873**	4.082	**144.955**
Otro resultado integral	**-**	**-**	31.579	(22.660)	**893**	**9.812**	**-**	**9.812**	-	**9.812**
Resultado integral	**-**	**-**	**31.579**	**(22.660)**	**893**	**9.812**	**140.873**	**150.685**	**4.082**	**154.767**
Dividendos	**-**	**-**	-	-	-	-	(42.262)	**(42.262)**	-	**(42.262)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	**-**	**-**	-	**-**	(6.508)	**(6.508)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**31.579**	**(22.660)**	**893**	**9.812**	**98.611**	**108.423**	**(2.426)**	**105.997**
Saldo Final Periodo Anterior 30/09/2009	**192.358**	**-**	**(39.102)**	**(12.354)**	**181.403**	**129.947**	**6.130.780**	**6.453.085**	**153.768**	**6.606.853**

Por el periodo terminado al 31/12/2009	Capital emitido Nota 28	Primas de emisión Nota 28	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30	Otras reservas varias Nota 30	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	**192.358**	**-**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**120.135**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Saldo Inicial Reexpresado	**192.358**	**-**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**120.135**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	-	-	-	-	260.618	**260.618**	7.600	**268.218**
Otro resultado integral	**-**	**-**	55.087	(16.575)	8.314	**46.826**	**-**	**46.826**	-	**46.826**
Resultado integral	**-**	**-**	**55.087**	**(16.575)**	**8.314**	**46.826**	**260.618**	**307.444**	**7.600**	**315.044**
Emisión de patrimonio	500.000	13.620	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**513.620**	**-**	**513.620**
Dividendos	**-**	**-**	-	-	-	-	(65.281)	**(65.281)**	-	**(65.281)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	**-**	**-**	-	**-**	(6.146)	**(6.146)**
Total de cambios en patrimonio	**500.000**	**13.620**	**55.087**	**(16.575)**	**8.314**	**46.826**	**195.337**	**755.783**	**1.454**	**757.237**
Saldo Final al 31/12/2009	**692.358**	**13.620**	**(15.594)**	**(6.269)**	**188.824**	**166.961**	**6.227.506**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre	
		2010	2009	2010	2009
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.068.776	2.208.839	1.124.584	819.150
Costo de ventas		(2.268.286)	(1.824.897)	(801.449)	(653.967)
Ganancia Bruta		**800.490**	**383.942**	**323.135**	**165.183**
Otros ingresos, por función	12	191.756	125.740	63.360	38.317
Costos de distribución		(145.497)	(111.784)	(54.793)	(48.243)
Gastos de administración		(117.595)	(98.736)	(43.156)	(36.902)
Otros gastos, por función		(103.220)	(78.112)	(37.334)	(32.969)
Otras ganancias (pérdidas)	33	3.654	(26.808)	32.656	2.791
Ingresos financieros		7.640	8.069	4.254	1.694
Costos financieros	34	(100.192)	(65.354)	(34.383)	(26.601)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	12.443	13.259	6.449	3.486
Diferencias de cambio	35	(14.019)	(60.299)	(21.843)	11.622
Resultado por unidades de reajuste		(15.662)	14.014	(5.660)	2.702
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**519.798**	**103.931**	**232.685**	**81.080**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(62.080)	41.024	21.685	(17.638)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**457.718**	**144.955**	**254.370**	**63.442**
Ganancia (pérdida)		**457.718**	**144.955**	**254.370**	**63.442**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		453.468	140.873	251.733	62.420
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		4.250	4.082	2.637	1.022
Ganancia (pérdida)		**457.718**	**144.955**	**254.370**	**63.442**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)		2,0612	0,7044	1,1442	0,3121
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**2,0612**	**0,7044**	**1,1442**	**0,3121**
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)		2,0612	0,7044	1,1442	0,3121
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**2,0612**	**0,7044**	**1,1442**	**0,3121**
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		**457.718**	**144.955**	**254.370**	**63.442**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		47.709	31.579	111.534	1.927
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**47.709**	**31.579**	**111.534**	**1.927**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		17.350	(27.301)	(25.717)	(9.329)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**17.350**	**(27.301)**	**(25.717)**	**(9.329)**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		6.560	893	8.839	(5.750)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**71.619**	**5.171**	**94.656**	**(13.152)**
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	21	(2.949)	4.641	4.372	1.586
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**(2.949)**	**4.641**	**4.372**	**1.586**
Otro resultado integral		**68.670**	**9.812**	**99.028**	**(11.566)**
Resultado integral total		**526.388**	**154.767**	**353.398**	**51.876**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		522.138	150.685	350.761	50.854
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		4.250	4.082	2.637	1.022
Resultado integral total		**526.388**	**154.767**	**353.398**	**51.876**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010 MUS$	2009 MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**457.718**	**144.955**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	62.080	(41.024)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(132.738)	78.696
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(200.354)	39.600
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		12.392	15.124
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		40.389	(26.343)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		10.388	(6.967)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	241.738	202.754
Ajustes por provisiones	25	17.407	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		29.681	46.285
Ajustes por participaciones no controladoras	16	(12.443)	(13.259)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(204.986)	(126.658)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		167.091	174.615
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		92.553	57.285
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**123.198**	**400.108**
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(24.671)	(4.301)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**556.245**	**540.762**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(78.000)	(49.745)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.024	278
Compras de propiedades, planta y equipo		(328.102)	(206.289)
Compras de otros activos a largo plazo		(89.823)	(27.572)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		10.606	15.247
Dividendos recibidos		5.408	1.926
Intereses recibidos		12.827	11.494
Otras entradas (salidas) de efectivo		(62.738)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(524.798)**	**(254.661)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	405.858
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		357.974	559.843
Total importes procedentes de préstamos		**357.974**	**965.701**
Pagos de préstamos		(353.028)	(508.308)
Dividendos pagados		(86.637)	(64.043)
Intereses pagados		(84.347)	(63.641)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(166.038)**	**329.709**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(134.591)**	**615.810**
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		14.468	10.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(120.123)**	**625.940**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	**761.487**	**220.181**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**641.364**	**846.121**

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL ..... - 8 -

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES ..... - 12 -

2.1. Bases de preparación ..... - 12 -
2.2. Bases de presentación ..... - 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... - 14 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... - 15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo ..... - 16 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... - 17 -
2.7. Activos intangibles ..... - 17 -
2.8. Plusvalía ..... - 18 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... - 19 -
2.10. Activos financieros ..... - 19 -
2.11. Instrumentos de cobertura ..... - 20 -
2.12. Inventarios ..... - 22 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... - 22 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... - 22 -
2.15. Capital emitido ..... - 23 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... - 23 -
2.17. Préstamos que devengan intereses ..... - 23 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... - 23 -
2.19. Beneficios a los empleados ..... - 24 -
2.20. Provisiones ..... - 24 -
2.21. Reconocimiento de ingresos ..... - 24 -
2.22. Arrendamientos ..... - 25 -
2.23. Distribución de dividendos ..... - 26 -
2.24. Medio ambiente ..... - 26 -
2.25. Investigación y desarrollo ..... - 26 -
2.26. Gastos en publicidad ..... - 26 -
2.27. Ganancias por acción ..... - 26 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... - 26 -

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS ..... - 27 -

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... - 34 -

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES ..... - 36 -

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 37 -

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS ..... - 38 -

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS ..... - 46 -

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ..... - 54 -

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 56 -

NOTA 11 - INVENTARIOS ..... - 57 -

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS ..... - 57 -

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES ..... - 60 -

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS ..... - 61 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... - 64 -

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... - 66 -

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ..... - 69 -

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... - 70 -

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

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... - 75 -

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... - 77 -

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS ..... - 80 -

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .. - 97 -

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 99 -

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES ..... - 100 -

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS ..... - 106 -

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS ..... - 108 -

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO ..... - 108 -

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS ..... - 109 -

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS ..... - 110 -

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE ..... - 111 -

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

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) ..... - 114 -

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

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

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES ..... - 118 -

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA ..... - 120 -

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... - 120 -

NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 121 -

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE ..... - 126 -

NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010 ..... - 127 -

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 128 -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en Nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,84% 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. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

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

CMPC posee sobre 630 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y aproximadamente 90 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 13 mil hectáreas de plantaciones forestales en Chile y 11 mil hectáreas 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 (acumulando sobre un 95% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 75% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Estados Unidos, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 30 de septiembre de 2010 CMPC está formado por 61 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 56 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.

CMPC es una de las principales empresas forestales en la región, diversificada e integrada verticalmente, líder en el mercado latinoamericano debido a la calidad de sus productos, con ventas diversificadas en productos y destinos y sólidas ventajas competitivas (alta calidad de activos, ventajas en costos en cada una de las líneas de negocio y marcas bien posicionadas). CMPC tiene contemplado proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2010-2011, por más de US$ 1.200 millones.

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

				Porcentaje de participación					
				30 de septiembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
Sociedad consolidada	RUT	Pais de origen	Moneda funcional	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
Forestal Coihueco S.A.	79.879.430-2	Chile	US$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	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
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	96.601.000-2	Chile	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	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. (ex - Propa 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	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US$	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	Chile	US$	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US$	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600
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
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Argentina S.A. (ex - Fabi 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. (ex - Protisa Do Brasil Ltda.)	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	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
Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C.	Extranjera	España	ARS	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
CMPC Asia Ltd.	Extranjera	Japón	US$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV	Extranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
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
Ipusa	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	USA	US$	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386

Las subsidiarias Inversiones CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y 0066, respectivamente y preparan estados financieros separados disponibles para uso público. Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.

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

i) Con fecha 3 de septiembre de 2010 se concluyó con el proceso de cierre y liquidación de la sociedad, constituida en Japón, CMPC Asia Ltd.

ii) Con fecha 31 de julio de 2010, de acuerdo a la normativa brasileña, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,932%) e Inversiones CMPC S.A. (0,068%).

iii) Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.

iv) Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,9%) e Inversiones Protisa S.A. (0,1%).

v) Con fecha 15 de diciembre de 2009 CMPC compra los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, correspondientes a la unidad de la localidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, a la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel S.A. Las sociedades adquiridas en un 100% son CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda. y derechos de compra sobre Guaíba Administração de Florestas Ltda. La inversión total asciende a US$ 1.430 millones (ver Nota 14).

vi) Con fecha 1 de junio de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria CMPC Participacoes Ltda., adquirió el 100% de la propiedad de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue. La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, fecha de toma de control de las operaciones. Esta inversión alcanza a US$ 49 millones (ver Nota 14).

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2010 alcanza a 14.798 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	15	568	1.423	2.006
Celulosa	19	648	1.099	1.766
Papeles	20	633	1.139	1.792
Productos tissue	78	1.493	5.281	6.852
Productos de papel	24	298	1.669	1.991
Otros	11	340	40	391
Totales	**167**	**3.980**	**10.651**	**14.798**

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 alcanzó a 14.503 trabajadores.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, la compra de importantes activos forestales e industriales en Brasil (la unidad Guaíba en el Estado de Río Grande Do Sul y la compañía Melhoramentos Papéis Ltda. de productos tissue en Sao Paulo) y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

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.

CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante "dólar") como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue y las subsidiarias de papel y celulosa que operan en Brasil, 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 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus notas explicativas respectivas se presentan comparados con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o *IFRS* por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el *International Accounting Standards Board (IASB)*, instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de noviembre de 2010, quedando la administración facultada para su 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.

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 efectivo y equivalentes al efectivo, 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 2010 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,40 veces (ver nota 22.2.e)).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de UF 71.580.000 (que equivale al 30 de septiembre de 2010 a 3.158 millones de dólares), condición que se cumple con holgura al 30 de septiembre de 2010, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.238 millones de dólares (ver nota 22.2.e)).

Cabe destacar que la Compañía aumentó su capital en US$ 500 millones, según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de septiembre de 2009.

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 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos 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 2010 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

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

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de septiembre de 2010.

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.).

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 el Holding y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos.

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 las subsidiarias de los negocios forestal, celulosa y papel localizadas en Brasil cuya moneda funcional corresponde al Real Brasileño) y por ende la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía es el dólar.

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

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de septiembre de 2009 son los siguientes:

Moneda		30/09/2010		31/12/2009		30/09/2009	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	483,65	520,21	507,10	559,61	550,36	573,37
Peso argentino	ARS	3,96	3,89	3,80	3,73	3,84	3,70
Nuevo sol peruano	PEN	2,79	2,83	2,89	3,01	2,88	3,06
Peso mexicano	MXN	12,60	12,71	13,07	13,51	13,52	13,66
Peso uruguayo	UYU	20,31	20,06	19,64	22,59	21,35	23,33
Peso colombiano	COP	1.799,89	1.910,38	2.044,23	2.155,79	1.917,90	2.219,24
Euro	EUR	0,73	0,76	0,70	0,72	0,68	0,73
Real brasileño	BRL	1,69	1,78	1,74	2,00	1,77	2,08

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 directo de un activo, 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 puesta en operación y por 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.

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, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. La valoración de las nuevas plantaciones en su primer año se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable, efectuándose tasación a partir del segundo año.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, a través del cual el valor razonable de los activos biológicos se calcula mediante la actualización de los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal, teniendo en cuenta el potencial de crecimiento, esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el "Valor actual" de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

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 explotadas 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 desarrollo de softwares computacionales.

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 exista 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. A la fecha de los presentes estados financieros no se registran activos intangibles por este concepto.

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.

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.

(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.

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

(a) Cobertura del valor razonable (*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 y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US$ y GBP-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 Ordinarios) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Metodologías de valorización:

CMPC valoriza sus contratos de futuros de moneda y opciones de moneda en base a modelos ejecutados por un sistema desarrollado internamente para tales efectos, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de mercado relevantes.

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

Principales Datos:

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

Para los *Cross Currency Swaps* e *Interest Rate Swaps*, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (al menos dos bancos).

2.12. Inventarios

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

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

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro. 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

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja 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.

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 usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, 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. 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.

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.

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, Otros pasivos no financieros.

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* 2000, 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:

• "DDU (*Delivered Duty Unpaid*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la 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, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

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

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

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

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

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

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

Los beneficios netos 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 como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, 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 manejar 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 por la Gerencia General de CMPC en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel Corporativo, la Gerencia de Finanzas y Gerencia de Auditoría Interna respectivamente, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de la situación prevaleciente en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa por lo que no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores se 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 del producto.

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.

La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa química o *kraft*, la cual representa un porcentaje cercano al 30% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en más de 40 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 contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor valor agregado, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

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. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 49% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y los 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 el 51% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

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 68% 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 no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2010 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

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

Análisis de Sensibilidad.

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$ 1.393 millones, al 30 de septiembre de 2010. Si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos indexables según la Unidad de Fomento) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de US$ 116 millones, respectivamente.

ii) Riesgo de tasa de interés: CMPC administra activamente la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario más probable de tasas esperadas. 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$ 594 millones 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 media de financiamiento variable equivalente al 2,3%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en US$ 1,37 millones.

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, que se basa en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros de crédito que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Cuentas por Cobrar	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	82%
Sin cobertura	18%

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.

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

	30/09/2010		31/12/2009	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco Santander - Chile	18,61%	148.179	14,70%	120.865
Banco de Chile	17,79%	141.609	20,27%	166.675
BICE Agente de Valores S.A.	14,71%	117.080	20,46%	168.208
Banco BCI - Chile	11,00%	87.600	14,61%	120.150
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	10,40%	82.803	6,56%	53.985
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	6,12%	48.699	0,94%	7.691
Banco Corpbanca - Chile	6,00%	47.787	4,44%	36.521
Banco HSBC Bank - Chile	4,04%	32.144	0,00%	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	2,60%	20.689	0,38%	3.100
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	1,79%	14.260	0,23%	1.910
Banco BICE - Chile	1,57%	12.520	0,00%	35
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1,35%	10.754	1,37%	11.241
Banco Santander - México	1,17%	9.275	1,44%	11.816
Banco de Crédito del Perú	0,71%	5.681	0,71%	5.856
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,71%	5.660	5,01%	41.161
Banco BBVA - Perú	0,63%	5.025	0,17%	1.402
Banco Bradesco - Brasil	0,30%	2.400	2,87%	23.598
Banco BNP Paribas - Francia	0,14%	1.106	0,00%	-
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,10%	787	0,16%	1.290
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,10%	764	0,11%	883
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,04%	308	0,01%	82
Banco Itaú - Brasil	0,04%	305	0,98%	8.065
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,03%	239	0,03%	247
Banco Santander - Colombia	0,02%	167	0,43%	3.559
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	137	0,02%	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	66	0,01%	70
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco BBVA - Chile	0,00%	-	0,22%	1.803
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	0,00%	-	2,07%	16.988
Banco Scotiabank - Chile	0,00%	-	0,18%	1.475
Banco Citibank London - Inglaterra	0,00%	-	0,05%	447
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A.	0,00%	-	1,58%	13.020
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	-	0,01%	45
Total general	**100,00%**	**796.046**	**100,00%**	**822.327**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		15.182		24.463
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**811.228**		**846.790**

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, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada política comercial y financiera, adecuada distribución de riesgos, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. desde la cual se entrega el financiamiento 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 la prudente política financiera que sigue CMPC, sumada a la posición de mercado y la 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 22.2 letra g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

i) Efectivo y equivalentes al efectivo > 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.

(*)Deuda financiera con terceros: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura– activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* – activos de cobertura (Ver nota 22 letra e).
(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

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 operacionales y de activos fijos

Los riesgos operacionales de CMPC son administrados por las unidades de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

El objetivo de la Gestión de riesgos operacionales 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 pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agrega inspecciones de riesgo realizadas por ingenieros de compañías de seguros. 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 están cubiertos por seguros. Otros riesgos tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

b) Riesgo por inversiones en el exterior

Además de Chile, CMPC tiene negocios y plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 27% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el año en curso corresponden a ventas locales de las subsidiarias extranjeras.

c) 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.

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudecieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que en el segundo semestre del año pasado se revirtieron, retomándose una nueva tendencia al alza.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos con terceros, para el suministro de largo plazo. Además, todas las plantas industriales tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, insuficiencias de abastecimiento eléctrico similares a la vivida hasta el mes de mayo de 2008 en Chile, pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas industriales de CMPC. Existe preocupación por el nivel de las tarifas de energía en Chile, situación que de mantenerse, junto con el término de contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía con alta dependencia de dicho insumo como es el caso de Inforsa.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de CMPC en Chile, existen empresas contratistas que proveen servicios especializados de apoyo 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 las empresas contratistas es afectada por regulaciones legales u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse parcialmente alteradas.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus empleados y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

d) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los otros 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.

e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

CMPC ha mantenido su política de estrecha 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. Esta política ha sido realizada en Chile, desde hace varios años por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía en Chile aún se manifiestan hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que CMPC posee en Chile, se encuentran en algún nivel de conflicto con comunidades indígenas. CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales. Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos activos forestales de CMPC.

La Compañía realiza programas de apoyo educativo y desarrollo comunal que benefician a las comunidades cercanas a sus predios y plantas industriales, con el objeto de contribuir a mejorar sus condiciones de vida. Como vecino de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de colaboración, dentro de sus posibilidades, con sus anhelos y desafíos. Adicionalmente, la Fundación CMPC desarrolla programas de apoyo educativo en escuelas públicas chilenas e implementa acciones de capacitación en favor de vecinos con el objeto de contribuir a perfeccionar el nivel de educación alcanzado por los niños para permitirles acceder a mejores y diversas opciones laborales.

f) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y de prestigio, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC continuamente revisan 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, cuya historia ya se extiende por más de 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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 muestran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

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

El valor razonable se basa en el modelo de descuento de flujos de caja. Este se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre la base de planes de cosecha forestal y teniendo en cuenta el potencial de crecimiento. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Por lo tanto, la administración hace estimaciones 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 en sus fundamentos considera que CMPC en Chile cosecha los pinos y eucaliptus a la edad promedio de 24 y 13 años respectivamente mientras que los pinos en Argentina son cosechados a la edad promedio de 14 años y en Brasil los eucaliptus, son cosechados a la edad promedio de 7 años (en Argentina la Compañía no tiene eucaliptus y en Brasil no tiene pino).

El modelo también utiliza dos series de precios para valorizar estos activos. Una primera serie se utiliza para valorizar las ventas de corto plazo y se basa en los precios de mercado actuales. La segunda serie de precios se utiliza para las ventas de mediano y largo plazo y se consideran series históricas de precio.

La fijación de los precios de la madera en el largo plazo corresponde a una media histórica de varios años. Las variaciones entre años consecutivos son pequeñas y no se corrigen si no son significativas. La fijación de precios de corto plazo para los tres primeros años del modelo de valoración se ajusta a 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 7,45%.

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 1,04%.

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,3%. Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 9% 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 25 a los presentes estados financieros.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, 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 valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual periodo del año anterior.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar de los periodos comprendidos en los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el *IASB* pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

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 desarrollar 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 630 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y aproximadamente 90 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A., Forestal Crecex 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 con terceros que comprenden 13 mil hectáreas de plantaciones forestales en Chile y 11 mil hectáreas 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 1,4 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 180 mil m3 de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), que entró en operaciones en el año 2007 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).

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 2,39 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 676 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,72 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.

Del total de celulosa producida 265 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 200 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, Holanda) y Latinoamérica (Venezuela, 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 55 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Estados Unidos y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), todas en Chile.

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 de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 330 mil toneladas anuales.

La subsidiaria Industrias Forestales S.A. 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.

Con la adquisición a fines de 2009 de los activos industriales y forestales de la unidad Guaíba en el Estado de Rio Grande do Sul en Brasil, se incrementa la capacidad de producción y comercialización en 60 mil toneladas anuales de papel.

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, papel facial), productos sanitarios (pañales para niños, adultos, toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos, en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Ecuador y Brasil.

Las principales subsidiarias productoras 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. (Perú), IPUSA (Uruguay), Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Protisa Ecuador S.A. (Ecuador).

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 niños, 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 y Colombia) y en Norteamérica (México).

En julio de 2009, la Compañía tomó el control de la operación de Melhoramentos Papéis Ltda., productora brasileña de papeles tissue, por un valor de US$ 49,2 millones. Con esta operación CMPC agregó dos fábricas de papel con una capacidad de 70 mil toneladas anuales.

A contar del mes de julio de 2009 la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. se incorporó en el proceso de consolidación de los estados financieros de CMPC y sus subsidiarias (Ver Nota 14).

Productos de Papel

El negocio de Productos de Papel cuenta con seis 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 e industria del salmón 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 y vitivinícola en sus dos plantas industriales localizadas en Til-Til y Quilicura en la Región Metropolitana de Chile.

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); Forsac en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac en Perú, con operaciones en Lima y Forsac México, 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 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 el Holding y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos.

La información general sobre resultados y flujos al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Acumulado al 30 de septiembre de 2010	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	308.337	1.015.829	505.355	987.305	251.950	3.068.776	-	-	3.068.776
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	167.635	182.675	103.679	2.331	13.881	470.201	26.465	(496.666)	-
Total ingresos por intereses	153	1.389	7.132	127	137	8.938	99.609	(100.907)	7.640
Total gastos por intereses	(23.113)	(59.281)	(10.630)	(28.184)	(9.658)	(130.866)	(70.233)	100.907	(100.192)
Total ingresos por intereses netos	**(22.960)**	**(57.892)**	**(3.498)**	**(28.057)**	**(9.521)**	**(121.928)**	**29.376**	**-**	**(92.552)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(18.104)	(145.955)	(30.144)	(43.506)	(7.793)	(245.502)	(776)	4.540	(241.738)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**78.189**	**376.246**	**74.787**	**79.900**	**24.959**	**634.081**	**(11.453)**	**3.306**	**625.934**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**37.238**	**330.959**	**85.904**	**46.924**	**4.210**	**505.235**	**434.057**	**(419.494)**	**519.798**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(20)	-	-	-	-	(20)	12.463	-	12.443
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.305)	(67.183)	(7.807)	(3.653)	(369)	(81.317)	19.237	-	(62.080)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(67.436)	(210.292)	(1.702)	(133.768)	(4.723)	(417.921)	(4)	-	(417.925)

Trimestre julio - septiembre 2010	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	116.878	381.176	190.505	356.311	79.714	1.124.584	-	-	1.124.584
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	72.354	75.626	41.381	801	4.615	194.777	9.426	(204.203)	-
Total ingresos por intereses	95	714	2.734	36	23	3.602	32.655	(32.003)	4.254
Total gastos por intereses	(7.979)	(18.185)	(2.763)	(10.376)	(3.248)	(42.551)	(23.835)	32.003	(34.383)
Total ingresos por intereses netos	**(7.884)**	**(17.471)**	**(29)**	**(10.340)**	**(3.225)**	**(38.949)**	**8.820**	**-**	**(30.129)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(6.121)	(41.199)	(10.050)	(14.692)	(2.613)	(74.675)	(258)	1.563	(73.370)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**35.673**	**153.651**	**33.054**	**28.293**	**4.122**	**254.793**	**(4.338)**	**757**	**251.212**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**(37.671)**	**224.037**	**34.097**	**24.360**	**(21.405)**	**223.418**	**233.979**	**(224.712)**	**232.685**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(21)	-	-	-	-	(21)	6.470	-	6.449
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	24.090	(33.858)	3.328	5.761	4.004	3.325	18.360	-	21.685
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(27.040)	(60.150)	(512)	(41.226)	(1.843)	(130.771)	-	-	(130.771)

(1) 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.
(2) En el caso de Inversiones CMPC y CMPC no se incluyen los resultados de las subsidiarias, que se presentan separadamente.

Acumulado al 30 de septiembre de 2009	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	240.504	550.842	463.587	728.875	224.328	2.208.136	703	-	2.208.839
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	144.333	130.870	81.382	1.642	12.166	370.393	24.496	(394.889)	-
Total ingresos por intereses	580	9	2.863	658	81	4.191	76.680	(72.802)	8.069
Total gastos por intereses	(28.247)	(23.399)	(12.223)	(19.805)	(10.960)	(94.634)	(43.522)	72.802	(65.354)
Total ingresos por intereses netos	**(27.667)**	**(23.390)**	**(9.360)**	**(19.147)**	**(10.879)**	**(90.443)**	**33.158**	-	**(57.285)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(18.181)	(120.720)	(28.998)	(30.818)	(7.483)	(206.200)	(886)	4.332	(202.754)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**(6.094)**	**25.785**	**91.548**	**82.468**	**27.457**	**221.164**	**(5.949)**	**5.835**	**221.050**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**(105.370)**	**(14.876)**	**55.443**	**60.710**	**(13.385)**	**(17.478)**	**171.154**	**(49.745)**	**103.931**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	217	211	2.386	5.227	(89)	7.952	53.912	(48.605)	13.259
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	46.315	19.607	(4.313)	4.368	3.967	69.944	(28.920)	-	41.024
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(78.781)	(44.892)	(7.414)	(98.533)	(4.237)	(233.857)	(4)	-	(233.861)

Trimestre julio - septiembre 2009	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	91.654	187.437	160.205	311.606	68.248	819.150	-	-	819.150
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	49.616	47.178	25.136	1.642	2.693	126.265	8.389	(134.654)	-
Total ingresos por intereses	50	-	1.340	192	29	1.611	10.400	(10.317)	1.694
Total gastos por intereses	(7.034)	3.749	(3.637)	(10.028)	(3.035)	(19.985)	(16.933)	10.317	(26.601)
Total ingresos por intereses netos	**(6.984)**	**3.749**	**(2.297)**	**(9.836)**	**(3.006)**	**(18.374)**	**(6.533)**	**-**	**(24.907)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(6.029)	(40.217)	(9.397)	(13.144)	(2.492)	(71.279)	(279)	669	(70.889)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**(2.966)**	**20.524**	**22.824**	**37.252**	**7.600**	**85.234**	**(1.534)**	**1.686**	**85.386**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**40.987**	**127.707**	**18.515**	**33.177**	**11.234**	**231.620**	**24.799**	**(175.339)**	**81.080**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	130	211	2.386	5.227	(89)	7.865	44.226	(48.605)	3.486
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(12.567)	(25.295)	(4.034)	(9.762)	(3.767)	(55.425)	37.787	-	(17.638)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(19.856)	(20.503)	(4.708)	(45.143)	(1.545)	(91.755)	-	-	(91.755)

(1) 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.
(2) En el caso de Inversiones CMPC y CMPC no se incluyen los resultados de las subsidiarias, que se presentan separadamente.

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Acumulado al 30 de septiembre de 2010	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total activos del segmento	4.342.411	4.276.319	1.956.407	1.985.069	416.488	12.976.694	10.007.244	(10.251.415)	12.732.523
Total importe en inversiones en asociadas	168	-	-	-	-	168	109.001	-	109.169
Total pasivos de los segmentos	1.308.485	2.390.175	453.083	1.204.215	295.386	5.651.344	2.502.420	(3.083.998)	5.069.766

Acumulado al 31 de diciembre de 2009	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total activos del segmento	5.057.885	3.143.478	2.002.852	1.772.471	389.933	12.366.619	9.569.712	(9.827.314)	12.109.017
Total importe en inversiones en asociadas	192	-	-	-	-	192	95.522	-	95.714
Total pasivos de los segmentos	1.247.030	2.364.960	584.279	986.714	272.404	5.455.387	2.467.536	(3.071.999)	4.850.924

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:

Descripción área geográfica	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	731.196	646.452	249.383	210.272
Asia	512.855	334.569	170.148	100.193
Europa	435.510	232.994	180.857	91.008
Norteamérica	171.109	204.032	68.837	75.328
Resto América	1.186.408	749.909	437.316	329.450
Otros	31.698	40.883	18.043	12.899
Total	**3.068.776**	**2.208.839**	**1.124.584**	**819.150**

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.

La asignación geográfica de los activos no corrientes es la siguiente:

Descripción área geográfica		30/09/2010	31/12/2009
	%	MUS$	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	74,10%	7.265.758	7.127.105
Brasil	17,71%	1.737.164	1.662.104
Resto América Latina	8,19%	803.544	718.176
Total	**100,00%**	**9.806.466**	**9.507.385**

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Clasificación				
Clases de activos financieros	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
30 de septiembre de 2010					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**444**	**-**	**640.920**	**-**	**641.364**
Depósitos a plazo a más de 90 días	-	-	60.043	-	60.043
Pactos con compromiso de retroventa a más de 90 días	-	-	2.694	-	2.694
Operaciones *Cross Currency Swaps*	94.543	-	-	-	94.543
Operaciones *forwards* de monedas	2.208	-	-	-	2.208
Activos de cobertura	3.417	-	-	-	3.417
Otros activos financieros	**100.168**	**-**	**62.737**	**-**	**162.905**
Activos de cobertura	6.959	-	-	-	6.959
Otros activos financieros - no corriente	**6.959**	**-**	**-**	**-**	**6.959**
Total activos financieros	**107.571**	**-**	**703.657**	**-**	**811.228**
31 de diciembre de 2009					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**456**	**-**	**761.031**	**-**	**761.487**
Operaciones *Cross Currency Swaps*	71.035	-	-	-	71.035
Operaciones *forwards* de monedas	10.971	-	-	-	10.971
Activos de cobertura	1.619	-	-	-	1.619
Otros activos financieros	**83.625**	**-**	**-**	**-**	**83.625**
Activos de cobertura	1.678	-	-	-	1.678
Otros activos financieros - no corriente	**1.678**	**-**	**-**	**-**	**1.678**
Total activos financieros	**85.759**	**-**	**761.031**	**-**	**846.790**

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en Caja 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.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	**Peso chileno**	**Dólar**	**Euro**	**Peso argentino**	**Peso uruguayo**	**Nuevo Sol peruano**	**Peso colombiano**	**Peso mexicano**	**Libra esterlina**	**Real brasileño**	**Yen japonés**	**Totales**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	3.748	4.133	58	295	504	83	1.805	43	-	4.513	-	15.182
Depósitos a plazo a menos de 90 días	366.394	32.150	14.260	-	-	9.026	171	80	764	2.705	-	425.550
Valores negociables de fácil liquidación	175.516	25.050	66	-	-	-	-	-	-	-	-	200.632
Total	**545.658**	**61.333**	**14.384**	**295**	**504**	**9.109**	**1.976**	**123**	**764**	**7.218**	**-**	**641.364**

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yen japonés	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	7.117	4.046	22	499	43	659	643	1.179	-	10.004	251	24.463
Depósitos a plazo a menos de 90 días	423.404	9.695	1.910	-	-	2.986	3.559	612	1.330	31.663	-	475.159
Valores negociables de fácil liquidación	248.558	13.237	70	-	-	-	-	-	-	-	-	261.865
Total	**679.079**	**26.978**	**2.002**	**499**	**43**	**3.645**	**4.202**	**1.791**	**1.330**	**41.667**	**251**	**761.487**

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 15.182 al 30 de septiembre de 2010 y MUS$ 24.463 al 31 de diciembre de 2009).

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

Entidades	Moneda	30/09/2010	31/12/2009
		MUS$	MUS$
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	14.673	4.133
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US$	787	1.290
Banco HSBC Bank - Chile	US$	15.010	-
Banco de Crédito del Perú	US$	1.680	4.272
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	14.260	1.910
Banco Santander - Chile	CLP	135.267	111.731
Banco de Chile	CLP	74.931	156.140
Banco Corpbanca - Chile	CLP	41.786	36.521
Banco BCI - Chile	CLP	86.511	118.977
Banco BICE - Chile	CLP	12.520	35
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	15.379	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.001	1.584
Banco BBVA - Perú	PEN	5.025	1.402
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	-	447
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	764	883
Banco Santander - México	MXN	80	612
Banco Itaú - Brasil	BRL	305	8.065
Banco Bradesco - Brasil	BRL	2.400	23.598
Banco BBVA Colombia	COP	4	-
Banco Santander - Colombia	COP	167	3.559
Total		**425.550**	**475.159**

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	30/09/2010	31/12/2009
		MUS$	MUS$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	66	70
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US$	239	247
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	US$	10.295	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	US$	14.377	12.851
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	100.009	155.357
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	5.660	41.161
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	13.020
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	10.754	11.241
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	48.699	7.691
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.988
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	10.394	3.100
Total		**200.632**	**261.865**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	641.364	761.487
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**641.364**	**761.487**

8.2. Otros activos financieros

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 y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

- Al 30 de septiembre de 2010

a) Depósitos a plazo a más de 90 días

Entidades	Moneda	MUS$
Banco de Chile	CLP-UF	48.165
Banco Santander - Chile	CLP	6.774
Banco Corpbanca - Chile	CLP	2.260
Banco BCI - Chile	CLP	1.089
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	1.755
Subtotal		**60.043**

b) Pactos con compromiso de retroventa a más de 90 días

Entidad	Moneda	MUS$
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	2.694
Subtotal		**2.694**

c) 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$	MUS$	MUS$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,68	162.241	US$	Libor+0,58	100.092	62.149	2.075	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	68.766	US$	Libor+1,82	59.303	9.463	317	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	68.766	US$	Libor+1,81	60.689	8.077	295	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLP-UF	2,70	45.845	US$	3,87	43.000	2.845	(261)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	2,68	45.805	US$	3,83	42.991	2.814	(255)	01/03/2015
Banco Santander - México	US$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	40.805	9.195	(362)	10/09/2013
Subtotal			**441.423**			**346.880**	**94.543**	**1.809**	

d) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
Banco de Chile	CLP	5.601	US$	5.000	601	601	06/10/2010
Banco de Chile	EUR	10.934	CLP	10.688	246	246	02/11/2010
Banco de Chile	US$	16.368	CLP-UF	16.326	42	42	02/06/2011
Banco de Chile	US$	16.368	CLP-UF	16.326	42	42	02/06/2011
Banco de Chile	US$	16.368	CLP-UF	16.326	42	42	02/06/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	5.732	US$	5.000	732	732	06/10/2010
Banco Corpbanca - Chile	CLP	5.195	US$	5.000	195	195	09/10/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	5.308	US$	5.000	308	308	17/11/2010
Subtotal		**81.874**		**79.666**	**2.208**	**2.208**	

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS$		MUS$	MUS$
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	9.186	GBP	7.381	1.805
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	7.926	EUR	7.484	442
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	30.017	EUR	28.847	1.170
Subtotal			**47.129**		**43.712**	**3.417**
Total Otros activos financieros						**162.905**

- Al 31 de diciembre de 2009

a) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,70	150.314	US$	Libor+0,58	100.462	49.852	4.909	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	64.150	US$	Libor+1,82	59.936	4.214	(1.305)	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	64.150	US$	Libor+1,81	61.332	2.818	(1.387)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	74.948	CLP-UF	2,19	72.001	2.947	(1.934)	15/06/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor+0,55	-	CLP-UF	2,18	-	-	(422)	31/03/2009
Banco Santander - México	US$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	38.796	11.204	(815)	10/09/2013
Subtotal			**403.562**			**332.527**	**71.035**	**(954)**	

b) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
Banco BBVA - Chile	US$	15.063	CLP	14.759	304	304	20/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	15.067	CLP	14.761	306	306	22/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	15.071	CLP	14.764	307	307	25/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	15.072	CLP	14.766	306	306	27/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US$	6.016	CLP	6.016	-	-	10/02/2010
Banco BBVA - Chile	US$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	10.561	CLP	10.349	212	212	15/01/2010
Banco BCI - Chile	US$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US$	6.025	CLP	5.983	42	42	10/02/2010
Banco de Chile	US$	15.058	CLP	14.753	305	305	15/01/2010
Banco de Chile	CLP	29.728	US$	26.591	3.137	3.137	17/05/2010
Banco de Chile	EUR	8.595	US$	8.573	22	22	29/01/2010
Banco de Chile	US$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	20.103	CLP	19.745	358	358	28/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.030	CLP	14.784	246	246	04/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.033	CLP	14.785	248	248	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.038	CLP	14.787	251	251	08/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.043	CLP	14.790	253	253	11/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.048	CLP	14.792	256	256	13/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	14.066	CLP	13.927	139	139	08/02/2010
Banco Santander - Chile	US$	4.510	CLP	4.504	6	6	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US$	7.199	CLP	7.105	94	94	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	971	GBP	808	163	163	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US$	2.054	GBP	1.698	356	356	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US$	1.441	EUR	1.432	9	9	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	19.085	CLP	18.832	253	253	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Banco Deutsche Bank - Chile	US$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	12.028	CLP	12.009	19	19	28/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	7.182	CLP	7.128	54	54	06/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	1.434	EUR	1.432	2	2	15/03/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	1.439	EUR	1.432	7	7	15/03/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	20.106	CLP	19.647	459	459	18/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	20.089	CLP	19.766	323	323	29/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	20.100	CLP	19.773	327	327	03/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	20.103	CLP	19.777	326	326	05/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	5.014	CLP	4.994	20	20	10/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US$	5.015	CLP	4.995	20	20	12/02/2010
Subtotal		**506.047**		**495.076**	**10.971**	**10.971**	

c) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS$		MUS$	MUS$
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	9.075	GBP	7.517	1.558
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	4.323	EUR	4.294	29
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	8.620	EUR	8.588	32
Subtotal			**22.018**		**20.399**	**1.619**
Total Otros activos financieros						**83.625**

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 y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS$		MUS$	MUS$
Saldos al 30 de septiembre de 2010						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.054	GBP	1.648	406
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	10.808	EUR	10.172	636
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	30.934	EUR	29.828	1.106
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	95.157	EUR	90.346	4.811
Total			**138.953**		**131.994**	**6.959**
Saldos al 31 de diciembre de 2009						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	15.131	EUR	15.052	79
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	8.216	GBP	6.792	1.424
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	40.537	EUR	40.362	175
Total			**63.884**		**62.206**	**1.678**

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US$ y GBP-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 y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US$ y GBP-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 2010 y el tercer trimestre del año 2015.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 6.979 (registrada en Ingresos ordinarios por MUS$ 3.796 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS$ 3.183), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS$ 4.064 (registrada en Ingresos ordinarios por MUS$ 2.237 y una pérdida en Diferencias de cambio por MUS$ 6.301), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 y 2009 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 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Inversión en fondos mutuos	444	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	94.543	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	2.208	-
Activos de cobertura	-	10.376	-
Total activos financieros a valor razonable	**444**	**107.127**	**-**

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Inversión en fondos mutuos	456	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	71.035	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	10.971	-
Activos de cobertura	-	3.297	-
Total activos financieros a valor razonable	**456**	**85.303**	**-**

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Cuentas	30/09/2010		31/12/2009	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	194.598		174.050	
Menos Provisión por deterioro	(3.081)		(2.683)	
Clientes mercado nacional, neto	191.517	21,3	171.367	24,7
Clientes por exportaciones	363.878		267.372	
Menos Provisión por deterioro	(295)		(270)	
Clientes por exportaciones, neto	363.583	40,7	267.102	38,5
Clientes de filiales extranjeras	207.185		169.826	
Menos Provisión por deterioro	(4.104)		(4.095)	
Clientes filiales extranjeras, neto	203.081	22,7	165.731	23,9
Documentos mercado nacional	15.954		16.651	
Menos Provisión por deterioro	(153)		(257)	
Documentos mercado nacional, neto	15.801	1,8	16.394	2,4
Documentos filiales extranjeras	11.214		10.284	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	11.198	1,3	10.268	1,5
Anticipos a proveedores	29.488	3,3	15.231	2,2
Cuentas corrientes con terceros	13.144	1,5	14.830	2,1
Reclamaciones al seguro	40.526	4,5	15.964	2,3
Cuentas corrientes con el personal	10.675	1,2	7.173	1,0
Otros	15.385	1,7	9.984	1,4
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**894.398**	**100,0**	**694.044**	**100,0**

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

Antigüedad	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Menos de 30 días de vencidos	137.792	103.173
31 a 60 días de vencidos	31.874	13.507
61 a 90 días de vencidos	28.512	4.154
91 a 180 días de vencidos	19.219	6.511
Sobre 180 días de vencidos	9.340	6.764
Deudores no vencidos	675.310	567.256
Total, sin provisión deterioro	**902.047**	**701.365**
Menos: provisión incobrables	**(7.649)**	**(7.321)**
	894.398	**694.044**

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

Monedas		**30/09/2010**	**31/12/2009**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	212.840	168.466
Dólar estadounidense	US$	404.727	301.331
Euro	EUR	28.899	20.934
Peso argentino	ARS	54.057	59.468
Peso uruguayo	UYU	17.162	17.666
Nuevo sol peruano	PEN	20.462	14.869
Peso colombiano	COP	25.941	14.829
Peso mexicano	MXN	35.649	27.269
Real brasileño	BRL	85.204	65.620
Libra esterlina	GBP	9.457	3.592
Total		**894.398**	**694.044**

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	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	7.321	7.229
Provisión del periodo	975	2.115
Usos	(745)	(2.023)
Diferencia de cambio	98	-
Saldo final	**7.649**	**7.321**

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS$ 975 (MUS$ 1.444 al 30 de septiembre de 2009) 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.

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 30/09/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	1.160	1.252	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	764	703	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	477	71	CLP	30 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	124	-	CLP	75 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	113	-	CLP	60 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	366	309	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	-	208	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	263	67	CLP	30 días	Monetaria
96.537.880-4	Pesquera Grimar S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	38	-	CLP	90 días	Monetaria
78.081.820-4	Dosa Chile Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	10	-	CLP	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	20	-	US$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de maderas	-	53	US$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
	Total activo corriente				**3.335**	**2.663**			

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	385.514	272.557
Productos en proceso	20.050	33.516
Materias primas	255.512	238.237
Materiales	219.780	208.475
Productos agrícolas y otros	5.747	5.849
Provisión obsolescencia Productos terminados	(1.427)	(340)
Provisión obsolescencia Materias primas	(15)	(20)
Provisión obsolescencia Materiales	(1.299)	(4.630)
Total	**883.862**	**753.644**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010 asciende a MUS$ 1.967.994 (MUS$ 1.568.602 en igual periodo de 2009).

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 y en el año 2009 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 30 de septiembre de 2010 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en los segmentos Forestal y Celulosa (Ver Nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización). Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía también efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar la baja de precio de la celulosa y madera aserrada, determinando que el valor en libros de los inventarios no superó los precios vigentes de estos productos, 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 período es la siguiente:

	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Activo, corriente	198.072	162.869
Activo, no corriente	3.085.314	2.990.507
Total	**3.283.386**	**3.153.376**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 y el año terminado al 31 de diciembre de 2009 se detalla a continuación:

	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Conceptos		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**1.148.977**	**755.648**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	108.586	60.581
Adiciones mediante combinaciones de negocios (ver nota 14)	-	388.469
Ventas de plantaciones forestales en pie	(222)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(56.290)	(53.342)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	10.777	-
Bajas por siniestros forestales	(948)	(2.175)
Saldo final valor de costo	**1.210.880**	**1.148.977**
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	**2.004.399**	**1.959.808**
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	191.756	180.556
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(122.281)	(125.639)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(680)	(747)
Bajas por siniestros forestales	(688)	(9.579)
Saldo final valor razonable	**2.072.506**	**2.004.399**
Total activos biológicos	**3.283.386**	**3.153.376**

CMPC posee sobre 630 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 477 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y aproximadamente 90 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones ascendió a 29.018 hectáreas (en el año 2009 se establecieron 26.132 hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable 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 el que en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010 alcanzó a MUS$ 191.756 (MUS$ 180.556 por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y MUS$ 125.740 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2009). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de Ventas y alcanza a MUS$ 121.630 al 30 de septiembre de 2010 (MUS$ 128.731 al 31 de diciembre de 2009 y MUS$ 102.680 al 30 de septiembre de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS$ 38.688 al 30 de septiembre de 2010 (MUS$ 49.985 al 31 de diciembre de 2009 y MUS$ 32.898 al 30 de septiembre de 2009).

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 utilizando un modelo basado en los flujos futuros descontados que generará una plantación de acuerdo a la rotación definida. Este modelo determina los valores considerando variables tales como crecimiento biológico de las plantaciones, precio de producto, tasa de interés, costos de cosecha y transporte, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibe subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 47.975 que comprenden 13 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable. Adicionalmente, las subsidiarias brasileñas poseen contratos de Aparcería y contratos de Arriendo que comprenden 11 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable.

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	65.775	33.098
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	5.402	31.047
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del periodo	12.357	22.986
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	30.349	33.949
Total	**113.883**	**121.080**

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	56.709	10.804
Total	**56.709**	**10.804**

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

Conceptos	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del periodo	12.357	22.986
Menos:		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	56.709	10.804
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos mensuales del periodo	**(44.352)**	**12.182**
Gasto por impuesto a las ganancias del periodo (Ver Nota 36)	(88.386)	(23.648)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del periodo	44.034	35.830
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos mensuales del periodo	**(44.352)**	**12.182**

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Durante el periodo que cubre este Estado Financiero se han efectuado inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son afines y complementarias a las actividades industriales y comerciales de Empresas CMPC S.A. Además se han constituido nuevas sociedades y se han efectuado reestructuraciones, según se describe a continuación:

14.1. Con fecha 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria CMPC Tissue S.A. realizó un aporte de capital por MUS$ 50.000 en Melhoramentos Papéis Ltda. Las nuevas participaciones en el patrimonio de Melhoramentos Papéis Ltda. son las siguientes: CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

14.2. Con fecha 31 de julio de 2010, de acuerdo a la normativa brasileña, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,932%) e Inversiones CMPC S.A. (0,068%).

14.3. Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.

14.4. Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,9%) e Inversiones Protisa S.A. (0,1%).

14.5. Compra de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil a la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel S.A. (“Aracruz”).

El contrato de compra a Aracruz incluyó: i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, de las cuales alrededor de un 60 por ciento se encuentran plantadas o por plantar con eucaliptus; ii) un vivero con capacidad de producir 30 millones de plantas al año y el material genético desarrollado por Aracruz para esta unidad; iii) una planta de producción de celulosa con una capacidad instalada de 450.000 toneladas anuales; iv) una planta de producción de papel con una capacidad de 60.000 toneladas anuales, vecina e integrada a la planta de celulosa; v) un sitio industrial, permisos ambientales y licencias para la ejecución de un proyecto de expansión de la actual planta de celulosa por 1.300.000 toneladas anuales adicionales; vi) un capital de trabajo de MUS$ 89.400 y vii) todos los activos y servicios necesarios para la adecuada operación de los bienes señalados, como una empresa en marcha y autónoma.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., subsidiaria de Empresas CMPC S.A., suscribió un documento en idioma inglés denominado “*Closing Memorandum*” con la sociedad brasilera Aracruz mediante el cual tomó control de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba de dicha empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil.

Durante el ejercicio 2010, se suscribieron modificaciones al documento antes indicado, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US$ 1.430 millones a US$ 1.370 millones.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex – CMPC Celulose do Brasil Ltda.) en MUS$ 1.201.850, CMPC Riograndense Ltda. en MUS$ 56.094 y los derechos de compra de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS$ 112.000.

El patrimonio de las sociedades adquiridas al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS$ 1.361.518 generándose una plusvalía (*goodwill*) inicial de MUS$ 8.426, atribuibles a la futura rentabilidad y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de celulosas y papeles en Brasil y en el resto del mundo.

A continuación se detallan los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos, clasificados de acuerdo a las clases presentadas en el estado de situación financiera, a la fecha de adquisición:

Activos y Pasivos	**Valor razonable**
	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	7.645
Inventarios y activos biológicos	46.546
Otros activos corrientes	1.314
Activos biológicos	386.685
Propiedad, planta y equipo	782.608
Otros activos no corrientes	140.441
Total activos	**1.392.316**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.201
Pasivos por impuestos diferidos	8.116
Otros pasivos no corrientes	481
Total pasivos	**30.798**
Patrimonio neto	**1.361.518**
Plusvalía comprada	**8.426**
Inversión total	**1.369.944**

Debido a las características y a la gran cantidad de bienes físicos involucrados en esta transacción y a que durante el 2010 se están resolviendo algunas de las condiciones establecidas en el contrato de compra de la planta de celulosa de Guaíba y las plantaciones forestales, los estudios definitivos del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las sociedades adquirida concluirán durante el año 2010, razón por lo cual al 15 de diciembre de 2009 (fecha de compra) se efectuó una contabilización provisional de dichos activos y pasivos a valor razonable, de acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3. Derivado de lo anterior y producto del análisis en profundidad y el cumplimiento de algunas de las etapas previstas en el contrato de compra, durante el presente periodo se han introducido algunas reclasificaciones y ajustes entre cuentas de activos y pasivos al balance del 2009, los cuales no tienen efectos en el patrimonio ni en el resultado de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

Respecto de las reclasificaciones o ajustes anteriormente señaladas, los rubros del Estado de situación que sufrieron modificaciones fueron los siguientes: Activos por impuestos, corrientes (aumento de MUS$ 29.838), Inventarios (aumento de MUS$ 16.381), Activos biológicos, corrientes (disminución de MUS$ 6.326), Plusvalía (disminución de MUS$ 61.837), Intangible distinto de plusvalía (aumento de MUS$ 19.835) Activos biológicos, no corrientes (disminución de MUS$ 63.912), Propiedades, planta y equipo (disminución de MUS$ 68.663), Activos por impuestos diferidos (disminución de MUS$ 4.010), Pasivos por impuestos, corrientes (aumento de MUS$ 10.804), Otros pasivos no financieros, corrientes (disminución de MUS$ 62.450) y Pasivos por impuestos diferidos (disminución de MUS$ 87.048).

Con fecha 15 de diciembre de 2009 se pagó el equivalente en reales de MUS$ 1.300.000, posteriormente en el mes de enero de 2010 se cancelaron MUS$ 80.000 quedando una cuenta por cobrar a Aracruz por MUS$ 7.621, presentándose el saldo en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Corriente, el cual incorpora además del saldo de precio a favor de CMPC, intereses, diferencias de cambio y otros reembolsos acordados en el *Closing* de fecha 1 de julio de 2010.

14.6. Con fecha 30 de noviembre de 2009, CMPC Tissue S.A., traspasó a CMPC Celulosa S.A., la propiedad de su subsidiaria Protisa do Brasil Ltda., dicha operación se realizó a un valor de MUS$ 3.124, el cual fue cancelado en diciembre de 2009.

14.7. Con fecha 15 de diciembre de 2009, CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A. realizaron un aporte de capital por MUS$ 700.000 en Protisa do Brasil Ltda. Con dichos fondos se pagó en parte la operación de compra a Aracruz Celulose e Papel S.A. de la unidad Guaíba.

14.8. Con fecha 28 de enero de 2010, CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A. realizaron un aporte de capital por MUS$ 90.000 en Protisa do Brasil Ltda. de los cuales aproximadamente MUS$ 78.000 fueron empleados en el pago de saldos de precio de la operación de compra a Aracruz Celulose e Papel S.A. de la unidad Guaíba.

14.9. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

Con fecha 19 de abril de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria CMPC Participacoes Ltda., suscribió un contrato denominado *Quota and Share Purchase Agreement*, con la sociedad Melpaper S.A. ("Melpaper"). En este se acordó que, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, CMPC compra a Melpaper el 100% del interés en la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue.

El monto desembolsado por CMPC para la adquisición de esta sociedad fue de M$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS$ 48.975 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS$ 8.149, generándose una plusvalía (*goodwill*) ascendente a MUS$ 40.826, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, contribuyendo a los ingresos operativos de CMPC en el segundo semestre con MUS$ 127.720 y a los resultados operativos con MUS$ 1.186 de utilidad, al 31 de diciembre de 2009.

A continuación se detallan los activos, pasivos y pasivos contingentes del Estado de Situación inicial de la sociedad adquirida:

Activos y Pasivos	**Valor razonable**
	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	33.227
Inventarios	8.815
Otros activos corrientes	11.507
Propiedad, planta y equipo	213.393
Activos por impuestos diferidos	12.313
Otros activos no corrientes	976
Total activos	**282.517**
Préstamos que devengan intereses	35.504
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25.195
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	8.878
Otros pasivos corrientes	12.052
Préstamos que devengan intereses no corrientes	7.046
Pasivos por impuestos diferidos	107.639
Otros pasivos no corrientes	78.054
Total pasivos	**274.368**
Patrimonio neto	**8.149**
Plusvalía comprada	**40.826**
Inversión total	**48.975**

De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, al 30 de junio de 2010 se concluyó con la contabilización definitiva de esta inversión.

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	**30/09/2010**		**31/12/2009**	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Corriente de subsidiarias	3.336.628	1.378.376	3.198.763	1.585.263
No corriente de subsidiarias	13.689.277	4.354.386	13.141.484	4.335.909
Total de subsidiarias	**17.025.905**	**5.732.762**	**16.340.247**	**5.921.172**

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.020.102	1.490.350	778.731	521.228
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.195.997)	(1.224.362)	(276.998)	(352.787)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	**824.105**	**265.988**	**501.733**	**168.441**

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
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	2.592.725	2.604.196	3.654.552	3.330.290	1.076.897	956.373
Activos corrientes	206.817	255.219	528.068	373.220	642.545	611.088
Activos no corrientes	2.385.908	2.348.977	3.126.484	2.957.070	434.352	345.285
Pasivos totales	634.881	655.435	1.769.765	1.733.139	262.899	194.915
Pasivos corrientes	224.106	248.558	541.970	609.764	239.988	174.026
Pasivos no corrientes	410.775	406.877	1.227.795	1.123.375	22.911	20.889
Ingresos ordinarios	260.533	305.734	1.102.579	985.901	298.640	353.509
Ganancias (pérdidas)	6.890	(92.866)	263.851	9.620	93.058	104.097

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	888.431	878.645	569.741	577.922	8.243.559	7.992.821
Activos corrientes	107.178	104.571	197.716	201.255	1.654.304	1.653.410
Activos no corrientes	781.253	774.074	372.025	376.667	6.589.255	6.339.411
Pasivos totales	50.882	56.337	121.889	173.324	2.892.446	3.108.022
Pasivos corrientes	21.975	27.221	72.261	83.835	278.076	441.859
Pasivos no corrientes	28.907	29.116	49.628	89.489	2.614.370	2.666.163
Ingresos ordinarios	83.201	127.727	275.096	390.941	53	-
Ganancias (pérdidas)	24.045	44.462	31.732	42.560	404.529	425.055

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 30/09/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	4.148	4.312	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	19.054	25.786	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	58	167	CLP	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	26	-	CLP	30 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/09/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Op.financieras	42.958	-	CLP/US$	Vencimiento	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	75	91	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Op.financieras	119.433	109.292	CLP/US$	Vencimiento	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción Al 30/09/2010 MUS$	Importe de transacción Año al 31/12/2009 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	70.830	631.238	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 4.810; 12/2009 gastos por MUS$ 26.451
				Servicios	Transacción comercial	-	1.141	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS$ 1.141
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	16.234	21.425	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 16.234; 12/2009 ingresos por MUS$ 21.425
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	2.652	3.611	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 2.652; 12/2009 ingresos por MUS$ 3.611
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	166	223	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 166; 12/2009 ingresos por MUS$ 223
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	63	185	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 63; 12/2009 ingresos por MUS$ 185
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	142	190	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 142; 12/2009 ingresos por MUS$ 190

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

CMPC mantiene inversiones en sociedades 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.

Inversiones El Raulí S.A. tiene como actividad principal la administración y explotación de bienes raíces de su propiedad.

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.

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 sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	30/09/2010							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	962.299	115.899	8.968	74.459
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	89.090	9.015	3.495	34.542
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	505	(92)	(27)	147
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	83	26	7	21
	Totales				**1.051.977**	**124.848**	**12.443**	**109.169**
	31/12/2009							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	837.996	169.369	13.105	64.843
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	79.127	10.599	4.109	30.679
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	558	32	9	162
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	124	105	27	30
	Totales				**917.805**	**180.105**	**17.250**	**95.714**

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 por la participación de un ejecutivo de CMPC en el Directorio de la asociada. Estos Directores son los señores Eliodoro Matte Larraín (presidente del Directorio de Empresas CMPC S.A.) y Bernardo Matte Larraín y el ejecutivo es el señor Luis Llanos Collado, gerente de finanzas de CMPC.

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$ 90.523.

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.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada periodo es el siguiente:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2010		31/12/2009	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de asociadas	6.092.744	4.195.886	5.786.602	4.414.696
No corriente de asociadas	3.571.353	4.416.234	3.331.024	3.785.125
Total de asociadas	**9.664.097**	**8.612.120**	**9.117.626**	**8.199.821**

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada periodo es el siguiente:

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	647.919	466.389	290.121	7.488
Suma de otras partidas del estado de resultados	(523.071)	(359.444)	(222.297)	30.065
Resultado del periodo de las asociadas	**124.848**	**106.945**	**67.824**	**37.553**

Los movimientos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	95.714	72.443
Variaciones patrimoniales en asociadas	1.012	6.021
Participación en resultados del ejercicio	12.443	17.250
Saldo final	**109.169**	**95.714**

El ajuste patrimonial en asociadas corresponde principalmente al reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia del año 2010 y al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2010 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS$ 74.459 equivalente al 7,738% la cual 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. Al 31 de diciembre de 2009 esta inversión ascendía a MUS$ 64.843 equivalente al 7,738% la cual fue registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. ajustados extracontablemente a Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción, al 31 de diciembre de 2009, de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros se encuentran confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera; la misma consideración se debe tener al 30 de septiembre de 2010 respecto de la inversión en Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Los estados financieros de Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones especificas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta última se encuentra en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por su regulador.

Respecto de la inversión mantenida por su asociada en Bice Vida Compañía de Seguros S.A. se estima que para CMPC, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Derechos sobre terrenos	Otros intangibles identificables	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	5.059	113.499
Aumentos	7.473	167	7.640
Variación por diferencias de cambio de moneda	3.008	241	3.249
Saldo final al 30/09/2010	**118.921**	**5.467**	**124.388**
Saldo inicial al 01/01/2009	-	4.038	4.038
Nuevas inversiones del ejercicio:			
CMPC Celulose do Brasil Ltda., CMPC Riograndense Ltda. y Protisa do Brasil Ltda.	108.440	-	108.440
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	718	718
Otras adiciones	-	105	105
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	198	198
Saldo final al 31/12/2009	**108.440**	**5.059**	**113.499**

Los derechos sobre terrenos limítrofes corresponden a tierras y bosques de frontera por los cuales CMPC tiene una opción de compra que depende de una autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil. En la hipótesis que CMPC no reciba la autorización, tiene el derecho a vender los activos a un tercero.

Los Otros activos intangibles identificables corresponden principalmente a marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión y servidumbres de líneas eléctricas, todos con vida útil indefinida.

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081
Inv. Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	14.859	15.484
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé 1	US$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Propa, Planta Propa Chillán	US$	5.854	5.854
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de S. A. Agrop. 4 M *	US$	2.531	2.531
CMPC Propasa S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US$	2.644	2.644
CMPC Propasa S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Caabi Pora S.A. *	US$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Baserri S.A. *	US$	1.006	1.006
Filiales Forestales - Chile	C. A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	MXN	745	718
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda, Plantas Sao Paulo	BRL	47.549	46.034
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	8.695	8.450
	Total		**140.702**	**139.540**

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Saldo inicial	139.540	86.589
Nuevas inversiones del periodo:		
CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda.	-	8.299
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	40.826
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	1.162	3.826
Saldo final	**140.702**	**139.540**

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Construcción en Curso	527.548	245.805
Terrenos	1.415.173	1.399.283
Edificios	1.353.521	1.392.917
Planta y Equipo	2.708.279	2.830.527
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.206	4.804
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.125	3.023
Vehículos de Motor	2.358	2.786
Otras Propiedades, Planta y Equipo	119.235	106.189
Propiedades, Planta y Equipo Total	**6.132.445**	**5.985.334**

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Construcción en Curso	527.548	245.805
Terrenos	1.415.173	1.399.283
Edificios	1.522.488	1.512.929
Planta y Equipo	3.297.104	3.236.282
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.486	7.197
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.227	6.426
Vehículos de Motor	4.133	4.086
Otras Propiedades, Planta y Equipo	131.563	110.865
Propiedades, Planta y Equipo Total	**6.911.722**	**6.522.873**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Depreciación	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	168.967	120.012
Planta y Equipo	588.825	405.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.280	2.393
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.102	3.403
Vehículos de Motor	1.775	1.300
Otras Propiedades, Planta y Equipo	12.328	4.676
Total	**779.277**	**537.539**

Los movimientos contables del año terminado el 30 de septiembre de 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehiculos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	245.805	1.399.283	1.392.917	2.830.527	4.804	3.023	2.786	106.189	5.985.334
Adiciones	277.826	8.451	13.416	65.739	363	63	59	24.762	390.679
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(3.418)	(1.693)	(2.579)	(19.592)	(92)	(423)	(10)	(5.120)	(32.927)
Gasto por Depreciación	-	-	(48.955)	(183.070)	(887)	(699)	(475)	(7.652)	(241.738)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(6.483)	(2.022)	-	-	-	-	(8.505)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	7.335	9.132	5.205	16.697	18	161	(2)	1.056	39.602
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	**527.548**	**1.415.173**	**1.353.521**	**2.708.279**	**4.206**	**2.125**	**2.358**	**119.235**	**6.132.445**

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehiculos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	112.689	1.002.217	1.254.886	2.478.844	5.240	3.692	3.299	68.758	4.929.625
Adiciones	134.862	19.872	32.475	94.050	682	1.231	258	14.514	297.944
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	3.159	382.228	175.572	452.057	-	-	-	19.167	1.032.183
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.083)	(5.312)	(19.197)	(13.878)	-	(58)	(96)	(2)	(39.626)
Gasto por Depreciación	-	-	(60.909)	(211.450)	(1.186)	(1.869)	(694)	(2.682)	(278.790)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.822)	278	10.090	30.904	68	27	19	6.434	43.998
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	**245.805**	**1.399.283**	**1.392.917**	**2.830.527**	**4.804**	**3.023**	**2.786**	**106.189**	**5.985.334**

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 2010 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 y construcciones	5	85	35
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	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.

Deterioro:

Los resultados de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 incluyen el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa CMPC, principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de este año, toda vez que a la fecha de emisión de estos estados financieros todas las plantas afectadas se encuentran en operación.

Lo mencionado anteriormente no hace necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenciones efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales y el alza en la demanda de los productos que elabora y comercializa CMPC en dichos segmentos. El único efecto adverso para CMPC correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo (deducibles) según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas será compensado con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver Nota 33).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante 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, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343 de Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 5.652. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1290.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	23.610	24.894
Plantas y Equipos	41.988	35.087
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	-	5.144
Total	**65.598**	**65.125**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/09/2010**			**31/12/2009**		
	Monto Bruto MUS$	**Interés MUS$**	**Valor Actual MUS$**	**Monto Bruto MUS$**	**Interés MUS$**	**Valor Actual MUS$**
No posterior a un año	9.195	298	8.897	9.131	294	8.837
Posterior a un año pero menos de cinco años	25.096	2.106	22.990	20.302	1.298	19.004
Más de cinco años	35.815	2.272	33.543	37.660	2.500	35.160
Total	**70.106**	**4.676**	**65.430**	**67.093**	**4.092**	**63.001**

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$ 42.917 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 43.473 (Ver Nota 22.1).

Forsac Perú S.A.
Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 14.961.414 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. 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 junio de 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios por MUS$ 4.037 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.756 (Ver Nota 22.1).

Protisa Perú S.A.
Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44%. Al vencimiento del contrato, enero de 2016, 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. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 8.095 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 8.093 (Ver Nota 22.1).

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$ 12.260 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 10.626 (Ver Nota 22.1).

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	15.668	15.593
Posterior a un año pero menor de cinco años	51.864	48.567
Total	**67.532**	**64.160**

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

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

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	15.989	10.797	3.947	3.784

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en 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 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.

Los activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	96.799	91.111
Provisiones	21.901	17.519
Otros	16.045	1.994
Total	**134.745**	**110.624**

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Conceptos	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Propiedades, planta y equipo	549.282	565.884
Activos biológicos	389.467	369.764
Otros	11.108	17.466
Total	**949.857**	**953.114**

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

Al 30 de septiembre de 2010 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 96.799, 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)
		30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	30/09/2010
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
CMPC Maderas S.A.	Chile	31.107	28.044	3.063	-
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	23.358	22.630	58	670
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.303	8.644	1.398	1.261
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	7.812	9.980	(2.537)	369
Forestal Coihueco S.A.	Chile	5.181	4.853	328	-
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	4.294	4.553	(259)	-
Inversiones Protisa S.A.	Chile	3.544	2.956	445	143
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Chile	3.160	2.648	512	-
Envases Impresos S.A.	Chile	2.449	1.632	817	-
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.236	387	849	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.061	1.434	(373)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	954	840	-	114
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	756	858	(102)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	517	-	517	-
Forsac México S.A.	México	28	-	28	-
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	17	5	12	-
Naschel S.A.	Argentina	12	-	12	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	11	-	(1)
CMPC Celulosa S.A.	Chile	-	1.636	(1.636)	-
Total		**96.799**	**91.111**	**3.132**	**2.556**

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 ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	17.350	(27.301)	(25.717)	(9.329)
Impuesto diferido	(2.949)	4.641	4.372	1.586
Coberturas de flujos de efectivo neto	**14.401**	**(22.660)**	**(21.345)**	**(7.743)**

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	953.114	953.229
Propiedades, planta y equipo	(16.602)	11.370
Activos biológicos	19.703	(9.409)
Otros	(6.358)	(2.076)
Saldo final	**949.857**	**953.114**

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el periodo enero – septiembre 2010 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	**Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado**		**Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)**		**Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos**
	Aumento (disminución) Activos	**(Aumento) disminución Pasivos**	**Aumento (disminución) Activos**	**(Aumento) disminución Pasivos**	
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pérdidas tributarias	3.132	-	2.556	-	3.132
Provisiones	4.131	-	251	-	4.131
Otros activos	14.088	-	(37)	-	14.088
Propiedades, planta y equipo	-	17.290	-	(688)	17.290
Activos biológicos	-	(19.643)	-	(60)	(19.643)
Otros pasivos	-	6.349	-	9	6.349
Subtotales	**21.351**	**3.996**	**2.770**	**(739)**	**25.347**

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2010 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS$ 2.031, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS$ 6.553 por concepto impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera de propiedades, planta y equipo y activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2009 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultados (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	36.103	-	21.417	-	36.103
Provisiones	(3.385)	-	9.450	-	(3.385)
Otros activos	(5.120)	-	-	-	(5.120)
Propiedades, planta y equipo	-	50.023	-	(61.393)	50.023
Activos biológicos	-	7.510	-	1.899	7.510
Otros pasivos	-	2.321	-	(245)	2.321
Subtotales	**27.598**	**59.854**	**30.867**	**(59.739)**	**87.452**

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2009 sin efecto en resultado corresponden a la incorporación de un activo por pérdidas tributarias por MUS$ 22.630, provisiones varias por MUS$ 9.771 y un pasivo por Propiedades, planta y equipo de MUS$ 56.853 en la incorporación de la nueva sociedad adquirida Melhoramentos Papéis Ltda. y de la incorporación de un pasivo por Propiedades, planta y equipo de MUS$ 4.979 y Activos biológicos de MUS$ 1.983 de la sociedad CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex CMPC Celulose do Brasil Ltda.) adquirida en el mes de diciembre de 2009. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS$ 2.542, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses - corriente	476.213	443.476
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps* - corriente	26.753	22.406
Operaciones f*orwards* de monedas	10.281	5.027
Pasivos de cobertura corriente	610	2.064
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**513.857**	**472.973**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.533.102	2.509.438
Pasivos de cobertura no corriente	836	7.502
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**2.533.938**	**2.516.940**
Total	**3.047.795**	**2.989.913**

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

30/09/2010

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	750	149.648	-	150.398	Vencimiento	3,60%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.162	-	-	50.162	Vencimiento	1,30%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	31	15.000	-	15.031	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	31	15.000	-	15.031	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.070	-	-	20.070	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	415	99.770	-	100.185	Vencimiento	3,56%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie A, Reg 413 SVS	-	-	690	302.338	-	303.028	Vencimiento	3,22%	308.860	2,70%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	591	-	171.792	172.383	Vencimiento	4,43%	176.491	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	256	-	298.684	298.940	Vencimiento	4,55%	308.860	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie D, Reg 569 SVS	-	-	74	130.704	-	130.778	Vencimiento	3,25%	132.368	2,90%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	41.756	41.667	166.010	-	249.433	Semestral	0,99%	250.000	Libor+0,55%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	48.085	48.000	96.000	-	192.085	Semestral	0,59%	192.000	Libor+0,275%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.144	283.959	-	288.103	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$	-	-	12.335	-	493.279	505.614	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
Extranjera	Forsac Argentina S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	414	-	-	-	-	414	Diario	11,00%	414	11,00%	Linea de sobregiro
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	28	-	-	-	-	28	Diario	17,75%	28	17,75%	Linea de sobregiro
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.894	-	-	-	1.894	Semestral	24,50%	1.894	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	2.073	1.894	-	3.967	Semestral	17,75%	3.788	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.263	11.364	-	12.627	Trimestral	16,75%	12.626	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.152	-	1.010	-	-	2.162	Semestral	16,00%	2.020	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.202	-	1.073	1.073	-	3.348	Semestral	18,25%	3.220	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	253	253	505	-	1.011	Trimestral	16,50%	1.011	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	70	1.263	3.789	-	5.122	Trimestral	16,85%	5.051	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	1.284	-	-	-	-	1.284	Mensual	19,50%	1.263	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	1.279	-	-	-	-	1.279	Mensual	19,50%	1.263	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	23	-	1.263	-	1.286	Vencimiento	18,50%	1.263	18,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	2.582	-	-	2.582	Vencimiento	15,00%	2.525	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	-	1.789	-	-	1.789	Vencimiento	14,00%	1.768	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.379	-	-	1.379	Vencimiento	15,00%	1.263	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.282	-	-	-	-	1.282	Vencimiento	12,50%	1.263	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.894	631	-	2.525	Trimestral	17,75%	2.525	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	947	316	-	1.263	Trimestral	17,75%	1.263	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.281	-	-	1.281	Trimestral	15,00%	1.263	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	5.800	-	-	5.800	Vencimiento	14,25%	5.800	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	31	-	-	-	-	31	Diario	11,00%	31	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	998	-	-	-	-	998	Diario	11,50%	998	11,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	482	-	-	-	-	482	Diario	10,50%	482	10,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10.734	-	-	-	-	10.734	Vencimiento	7,44%	10.670	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	2.537	-	-	-	-	2.537	Vencimiento	6,15%	2.516	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.090	-	-	6.090	Vencimiento	3,60%	6.007	3,60%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.956	-	-	1.956	Vencimiento	3,81%	1.939	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	761	-	-	-	-	761	Vencimiento	5,00%	757	5,00%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.719	-	-	2.719	Vencimiento	3,81%	2.694	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.120	-	-	2.120	Vencimiento	2,70%	2.105	2,70%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	3.473	-	-	-	3.473	Semestral	4,50%	3.440	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.920	-	-	-	1.920	Mensual	4,05%	1.900	4,05%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.202	-	-	1.202	Mensual	4,50%	1.200	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Credit - Uruguay	-	-	150	-	-	150	Mensual	4,00%	150	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.207	-	-	1.207	Mensual	4,00%	1.200	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.801	-	-	1.801	Mensual	4,50%	1.800	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.206	-	-	1.206	Mensual	4,44%	1.200	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	5.441	-	-	-	-	5.441	Semestral	8,50%	5.214	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.626	-	-	-	1.626	Semestral	8,25%	1.625	8,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	929	-	-	-	929	Semestral	8,00%	877	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	-	1.969	-	-	1.969	Semestral	6,75%	1.969	6,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	-	-	2.501	-	-	2.501	Semestral	7,50%	2.454	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.201	-	-	1.201	Semestral	7,65%	1.201	7,65%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				**27.625**	**100.029**	**225.945**	**1.279.264**	**963.755**	**2.596.618**					

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

30/09/2010

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias y con el público														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.398	-	-	-	-	3.398	Semestral	8,53%	3.334	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.820	-	-	-	-	2.820	Semestral	8,53%	2.778	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	562	-	-	-	-	562	Semestral	5,75%	556	5,75%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	1.390	-	-	-	-	1.390	Semestral	5,75%	1.389	5,75%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	1	-	-	-	-	1	Semestral	5,75%	1	5,75%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.674	-	-	-	1.674	Semestral	5,00%	1.667	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.802	-	-	-	1.802	Semestral	5,00%	1.795	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.732	-	-	-	4.732	Semestral	5,00%	4.723	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	668	-	-	-	668	Semestral	5,00%	667	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.005	-	-	-	1.005	Semestral	5,00%	1.000	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	Santander Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	7.019	-	7.019	Trimestral	0,75%	7.000	Libor+0,45%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	Santander Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	4.073	-	4.073	Trimestral	1,05%	4.000	Libor+0,75%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	24.159	-	-	-	-	24.159	Mensual	4,00%	24.140	4,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile	5.510	-	-	-	-	5.510	Mensual	1,83%	5.500	Libor+1,55%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	419	-	-	-	419	Mensual	5,00%	417	5,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	12.579	-	-	-	12.579	Mensual	5,75%	12.231	5,75%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	4.527	-	-	-	4.527	Mensual	7,70%	4.456	7,70%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	3.664	-	-	-	-	3.664	Mensual	8,09%	3.611	8,09%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	1.030	-	-	-	1.030	Mensual	6,12%	1.030	6,12%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	465	-	-	-	-	465	Mensual	2,85%	461	2,85%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	412	-	-	-	-	412	Mensual	2,85%	408	2,85%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	332	-	-	-	-	332	Mensual	2,85%	329	2,85%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	40.017	-	-	-	-	40.017	Mensual	1,83%	40.000	1,83%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	278	-	-	-	-	278	Mensual	2,23%	278	2,23%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	84	-	-	-	-	84	Mensual	2,25%	84	2,25%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	102	-	-	-	-	102	Mensual	2,26%	102	2,26%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	100	-	-	-	-	100	Mensual	2,25%	100	2,25%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	106	-	-	-	-	106	Mensual	2,26%	106	2,26%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	103	-	-	-	-	103	Mensual	2,26%	103	2,26%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	191	-	-	-	-	191	Mensual	2,30%	191	2,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	81	-	-	-	-	81	Mensual	2,32%	81	2,32%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	116	-	-	-	-	116	Mensual	2,39%	116	2,39%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	267	-	-	-	-	267	Mensual	2,45%	267	2,45%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	261	-	-	-	-	261	Mensual	2,42%	261	2,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	115	-	-	-	115	Mensual	2,47%	115	2,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	95	-	-	-	95	Mensual	2,47%	95	2,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	27	-	-	-	-	27	Mensual	2,33%	27	2,33%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	95	-	-	-	-	95	Mensual	2,33%	95	2,33%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	59	-	-	-	59	Mensual	2,53%	59	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	56	-	-	-	56	Mensual	2,53%	56	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	20	-	-	-	20	Mensual	2,53%	20	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	98	-	-	-	98	Mensual	2,53%	98	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	38	-	-	-	38	Mensual	2,53%	38	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	156	-	-	-	156	Mensual	2,53%	156	2,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	57	-	-	57	Mensual	2,46%	57	2,46%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	39	-	-	39	Mensual	2,46%	39	2,46%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	59	-	-	59	Mensual	2,46%	59	2,46%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	39	-	-	39	Mensual	2,46%	39	2,46%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	77	-	-	77	Mensual	2,46%	77	2,46%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	19	-	-	19	Mensual	2,30%	19	2,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	80	-	-	80	Mensual	2,30%	80	2,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	100	-	-	100	Mensual	2,30%	100	2,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	40	-	-	40	Mensual	2,30%	40	2,30%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	1.462	150.000	-	151.462	Mensual	3,25%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	34	6.805	9.946	16.785	Mensual	4,50%	16.751	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	-	666	974	1.640	Mensual	4,50%	1.640	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	2	651	993	1.646	Mensual	4,50%	1.644	4,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Swap de tasa y moneda
Total Obligaciones bancarias y con el público				**112.166**	**129.102**	**227.953**	**1.498.478**	**975.668**	**2.943.367**					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	90	180	606	2.880	-	3.756	Mensual	6,70%	3.756	6,70%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	368	738	3.329	6.191	-	10.626	Mensual	3,98%	10.626	3,98%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	107	212	972	6.802	-	8.093	Mensual	7,44%	8.093	7,44%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**565**	**1.130**	**4.907**	**15.873**	**-**	**22.475**					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO - Chile - RUT 76.163.730-4	**-**	**-**	**390**	**-**	**43.083**	43.473	Mensual	7,80%	43.473	7,80%	
Total Otras obligaciones				**-**	**-**	**390**	**-**	**43.083**	**43.473**					
Total préstamos que devengan intereses				**112.731**	**130.232**	**233.250**	**1.514.351**	**1.018.751**	**3.009.315**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**112.731**	**130.232**	**233.250**	**1.514.351**	**1.018.751**	**3.009.315**					

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31/12/2009

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)						Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total					
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.302	149.580	-	151.882	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor+3,00%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.563	-	-	20.563	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.651	-	-	50.651	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	30.284	-	-	30.284	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.420	99.725	-	101.145	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor+3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank Of Tokio-Mitsubishi UFI, Ltd. - EEUU	-	41.762	-	207.495	-	249.257	Trimestral	0,86%	250.000	Libor+0,55%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Efecto de comercio	-	-	29.297	-	-	29.297	Vencimiento	2,48%	27.255	2,48%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	J.P. Morgan Chase - EEUU	-	96.110	-	144.000	-	240.110	Trimestral	0,63%	240.000	Libor+0,25%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie A, Reg 413 SVS	-	-	2.563	-	282.055	284.618	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.270	-	160.668	162.938	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.314	-	279.192	282.506	Vencimiento	4,55%	264.992	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie D, Reg 569 SVS	-	-	961	122.001	-	122.962	Vencimiento	3,25%	113.568	2,90%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	488	-	285.696	-	286.184	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	-	-	492.909	497.588	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	US$	Banco Itaú - Chile - RUT 76.645.030-k	-	-	20.661	-	-	20.661	Semestral	4,13%	20.000	4,13%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.472	-	-	-	1.472	Semestral	9,20%	1.472	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.585	-	-	-	1.585	Semestral	9,20%	1.585	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.164	-	-	-	4.164	Semestral	9,00%	4.164	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	589	-	-	-	589	Semestral	9,00%	589	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	Santander Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	7.040	-	7.040	Semestral	0,62%	7.000	Libor+0,45%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	Santander Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	4.090	-	4.090	Semestral	0,91%	4.000	Libor+0,75%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.991	-	-	-	-	2.991	Semestral	8,53%	2.991	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.482	-	-	-	-	2.482	Semestral	8,53%	2.482	8,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	10.871	-	-	10.871	Semestral	10,01%	10.871	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.578	-	-	4.578	Semestral	10,01%	4.578	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.213	-	-	3.213	Semestral	8,84%	3.213	8,84%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.923	-	-	4.923	Semestral	6,00%	4.923	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	-	-	7.428	-	-	7.428	Semestral	10,01%	7.428	10,01%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	-	-	6.146	-	-	6.146	Semestral	10,01%	6.146	10,01%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	462	-	-	-	-	462	Semestral	4,65%	462	4,65%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	417	-	-	-	-	417	Semestral	4,47%	417	4,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	350	-	-	-	-	350	Semestral	4,49%	350	4,49%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	-	-	280	-	-	280	Semestral	6,00%	280	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Colombia	-	-	78	-	-	78	Semestral	6,00%	78	6,00%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US$	Banco Santander - Mexico	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	0,91%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
Extranjera	Ipusa	US$	HSBC - Uruguay	-	-	1.523	-	-	1.523	Semestral	5,00%	1.523	5,00%	
Extranjera	Ipusa	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	306	-	-	306	Semestral	5,50%	306	5,50%	
Extranjera	Ipusa	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.441	-	-	3.441	Mensual	4,50%	3.441	4,50%	
Extranjera	Ipusa	US$	Banco Santander - Uruguay	-	1.765	-	-	-	1.765	Mensual	4,96%	1.765	4,96%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	4.449	-	-	-	-	4.449	Mensual	9,50%	4.449	9,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	547	-	-	547	Mensual	6,00%	547	6,00%	
Extranjera	Ipusa	US$	Citibank - Uruguay	-	-	1.166	-	-	1.166	Mensual	5,50%	1.166	5,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	-	-	1.351	-	-	1.351	Mensual	17,00%	1.351	17,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	1.417	-	-	-	-	1.417	Mensual	10,00%	1.417	10,00%	
Extranjera	Ipusa	US$	Citibank - Uruguay	-	-	1.403	-	-	1.403	Mensual	4,07%	1.403	4,07%	
Extranjera	Ipusa	US$	Credit - Uruguay	-	-	1.519	-	-	1.519	Semestral	4,90%	1.519	4,90%	
Extranjera	Ipusa	US$	Credit - Uruguay	-	-	311	-	-	311	Mensual	6,50%	311	6,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	2.000	-	-	2.000	Mensual	4,00%	2.000	4,00%	
Extranjera	Ipusa	US$	Credit - Uruguay	-	1.003	-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.003	4,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	639	-	-	639	Mensual	5,50%	639	5,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	1.962	-	-	-	1.962	Mensual	8,50%	1.962	8,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyd's - Uruguay	-	948	-	-	-	948	Mensual	9,25%	948	9,25%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				**12.568**	**156.527**	**216.009**	**1.069.627**	**1.214.824**	**2.669.555**					

31/12/2009

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	HSBC - Argentina	94	-	-	-	-	94	Diario	11,00%	94	11,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	-	195	-	-	-	195	Trimestral	32,23%	195	19,63%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	542	-	-	-	-	542	Diario	18,25%	541	18,25%	
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	51	-	-	-	-	51	Diario	16,00%	51	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN - Amro Bank - Argentina	1.504	-	-	-	-	1.504	Diario	10,50%	1.504	10,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	661	-	-	661	Trimestral	11,20%	658	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.007	1.974	-	5.981	Semestral	24,50%	5.981	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.005	3.947	-	7.952	Semestral	17,75%	7.895	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.317	-	-	1.317	Mensual	21,00%	1.316	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC - Argentina	1.461	-	-	-	-	1.461	Diario	11,00%	1.461	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	91	-	-	-	-	91	Diario	24,00%	789	24,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	3.421	-	321	-	-	3.742	Diario	25,00%	2.632	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	37	2.632	-	2.669	Trimestral	17,75%	2.632	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	15	1.314	-	1.329	Trimestral	17,75%	1.316	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.842	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	633	-	-	-	-	633	Diario	10,50%	633	10,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.054	-	-	1.054	Semestral	11,10%	1.053	11,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.210	1.053	-	3.263	Semestral	16,00%	3.158	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.414	2.237	-	4.651	Semestral	18,25%	4.474	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	264	789	-	1.053	Semestral	16,50%	1.053	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.336	-	-	1.336	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.334	-	-	1.334	Mensual	19,50%	1.334	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	24	-	1.316	-	1.340	Vencimiento	18,50%	1.316	18,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9.888	-	-	-	-	9.888	Mensual	7,44%	9.888	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	371	742	3.339	5.562	-	10.014	Mensual	6,51%	5.554	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	5.665	-	-	5.665	Anual	5,50%	5.665	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Safra - Brasil	70	-	-	-	-	70	Mensual	3,00%	70	3,00%	
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	US$	Banco Santander e Itaú	-	-	-	-	150.000	150.000	Semestral	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
Total Obligaciones bancarias y con el público				**30.694**	**159.332**	**243.988**	**1.090.451**	**1.364.824**	**2.889.289**					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	-	-	657	-	-	657	Semestral	18,23%	657	18,23%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.022	3.578	-	4.600	Mensual	6,70%	4.600	6,70%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.229	-	7.502	13.731	Mensual	7,44%	13.731	7,44%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**-**	**-**	**7.908**	**3.578**	**7.502**	**18.988**					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO - Chile - RUT 76.163.730-4	-	-	1.554	6.664	36.419	44.637	Mensual	7,80%	44.637	7,80%	
Total Otras obligaciones				**-**	**-**	**1.554**	**6.664**	**36.419**	**44.637**					
Total préstamos que devengan intereses				**30.694**	**159.332**	**253.450**	**1.100.693**	**1.408.745**	**2.952.914**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**30.694**	**159.332**	**253.450**	**1.100.693**	**1.408.745**	**2.952.914**					

b) Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps* - 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.

30/09/2010	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	
Entidades	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Vencimiento
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	8.913	1.913	(660)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+0,75	4.000	COP	12,25	5.099	1.099	(483)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	75.089	CLP-UF	2,19	76.233	1.144	(157)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	0,29	75.000	US$	1,99	76.529	1.529	(926)	15/06/2013
J. Aron & Company, New York - Estados Unidos	US$	0,39	50.000	US$	4,72	57.418	7.418	(1.599)	01/03/2015
J. Aron & Company, New York - Estados Unidos	US$	0,39	50.000	US$	4,57	57.093	7.093	(1.724)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US$	0,76	80.000	US$	4,53	83.899	3.899	(2.737)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	0,76	56.000	US$	4,43	58.658	2.658	(1.867)	04/06/2012
Total			**397.089**			**423.842**	**26.753**	**(10.153)**	

31/12/2009	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	
Entidades	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Vencimiento
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+4,05	7.000	COP	12,41	9.158	2.158	(2.158)	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+3,90	5.800	COP	12,41	7.588	1.788	(1.788)	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	7.500	500	(500)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US$	Libor+0,75	4.000	COP	12,25	4.286	286	(286)	24/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	0,25	75.000	US$	1,99	75.466	466	(580)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,77	50.000	US$	4,72	54.665	4.665	(1.540)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	0,77	50.000	US$	4,57	54.282	4.282	(1.466)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US$	1,27	100.000	US$	4,53	104.919	4.919	(2.784)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	1,27	70.000	US$	4,43	73.342	3.342	(1.880)	04/06/2012
Total			**368.800**			**391.206**	**22.406**	**(12.982)**	

c) Operaciones *forwards* de monedas

30/09/2010

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.786	79	(79)	15/12/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.816	79	(79)	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.722	EUR	1.798	76	(76)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.795	72	(72)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.777	70	(70)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.807	70	(70)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.791	68	(68)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.789	66	(66)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.772	65	(65)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.803	66	(66)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.787	64	(64)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	892	39	(39)	15/12/2010
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	907	39	(39)	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	899	38	(38)	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	898	37	(37)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	889	36	(36)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	904	36	(36)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	895	34	(34)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	895	34	(34)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	886	33	(33)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	901	33	(33)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	893	32	(32)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	893	32	(32)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	885	32	(32)	16/12/2013
Banco de Chile	US$	255	MXN	262	7	(7)	27/10/2010
Banco de Chile	US$	255	MXN	262	7	(7)	26/11/2010
Banco de Chile	US$	255	MXN	262	7	(7)	28/12/2010
Deutsche Bank - Chile	US$	9.030	CLP	9.603	573	(573)	01/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	6.023	CLP	6.360	337	(337)	04/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	5.021	CLP	5.300	279	(279)	06/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	10.028	CLP	10.476	448	(448)	06/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	7.020	CLP	7.334	314	(314)	08/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	7.019	CLP	7.307	288	(288)	13/10/2010
Banco BBVA - Chile	US$	5.013	CLP	5.211	198	(198)	05/10/2010
Banco BBVA - Chile	US$	5.015	CLP	5.214	199	(199)	12/10/2010
Deutsche Bank - Chile	US$	9.029	CLP	9.318	289	(289)	15/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	4.013	CLP	4.139	126	(126)	20/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	20.144	CLP	20.909	765	(765)	02/12/2010
Banco BCI - Chile	US$	10.072	CLP	10.454	382	(382)	02/12/2010
Banco Santander - Chile	US$	5.017	CLP	5.171	154	(154)	18/10/2010
Banco de Chile	US$	5.011	CLP	5.140	129	(129)	07/10/2010
Banco de Chile	US$	5.013	CLP	5.142	129	(129)	14/10/2010
Banco de Chile	US$	8.024	CLP	8.231	207	(207)	22/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	5.007	CLP	5.153	146	(146)	06/10/2010
Banco de Chile	US$	3.004	CLP	3.097	93	(93)	08/10/2010
Banco de Chile	US$	3.005	CLP	3.097	92	(92)	15/10/2010
Banco BBVA - Chile	US$	5.008	CLP	5.131	123	(123)	20/10/2010
Banco BBVA - Chile	US$	5.009	CLP	5.131	122	(122)	22/10/2010
Banco Corpbanca - Chile	US$	5.012	CLP	5.121	109	(109)	25/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	5.012	CLP	5.122	110	(110)	27/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	15.069	CLP	15.401	332	(332)	02/12/2010
Banco Santander - Chile	US$	15.082	CLP	15.428	346	(346)	14/12/2010
ScotiaBank - Chile	US$	6.014	CLP	6.147	133	(133)	29/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	15.077	CLP	15.481	404	(404)	14/12/2010
ScotiaBank - Chile	US$	11.006	CLP	11.313	307	(307)	06/10/2010
Banco Santander - Chile	US$	10.021	CLP	10.315	294	(294)	05/11/2010
Banco HSBC - Chile	US$	3.006	CLP	3.071	65	(65)	29/10/2010
Banco Corpbanca - Chile	US$	5.009	CLP	5.121	112	(112)	03/11/2010
Banco Corpbanca - Chile	US$	5.012	CLP	5.123	111	(111)	10/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	8.019	CLP	8.131	112	(112)	12/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	7.312	CLP	7.346	34	(34)	03/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	9.519	CLP	9.568	49	(49)	02/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	9.021	CLP	9.068	47	(47)	08/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	19.580	CLP	19.690	110	(110)	14/12/2010
Banco BCI - Chile	US$	7.007	CLP	7.029	22	(22)	21/10/2010
Banco BCI - Chile	US$	7.014	CLP	7.036	22	(22)	04/11/2010
Banco BCI - Chile	US$	8.018	CLP	8.045	27	(27)	09/11/2010
Banco HSBC - Chile	US$	7.017	CLP	7.041	24	(24)	15/11/2011
Banco HSBC - Chile	US$	7.017	CLP	7.042	25	(25)	17/11/2010
Banco Corpbanca - Chile	US$	10.826	CLP	11.359	533	(533)	08/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	2.006	CLP	2.067	61	(61)	15/10/2010
Banco HSBC - Chile	US$	1.305	CLP	1.340	35	(35)	22/10/2010
Banco de Chile	US$	2.456	CLP	2.519	63	(63)	07/10/2010
Banco BBVA - Chile	US$	1.002	CLP	1.026	24	(24)	22/10/2010
ScotiaBank - Chile	US$	2.502	CLP	2.572	70	(70)	15/10/2010
Banco Santander - Chile	US$	2.857	CLP	2.897	40	(40)	12/11/2010
Banco Santander - Chile	US$	3.007	CLP	3.023	16	(16)	08/11/2010
Total		**383.223**		**393.504**	**10.281**	**(10.281)**	

31/12/2009	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
Entidades		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	Vencimiento
Banco BBVA - Chile	CLP	13.227	CLP-UF	13.233	6	(6)	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	CLP	13.227	CLP-UF	13.233	6	(6)	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US$	8.022	CLP	8.023	1	(1)	12/02/2010
Banco de Chile	CLP	1.986	US$	2.000	14	(14)	15/01/2010
Banco HSBC - Chile	US$	1.870	EUR	2.013	143	(143)	15/03/2010
Banco HSBC - Chile	CLP	994	US$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US$	1.000	1	(1)	15/01/2010
Banco Santander - Chile	EUR	7.174	US$	7.199	25	(25)	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	10.019	CLP	10.031	12	(12)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US$	11.021	CLP	11.034	13	(13)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	955	87	(87)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2010
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	946	85	(85)	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	936	83	(83)	15/12/2010
Banco Santander - Chile	US$	880	EUR	955	75	(75)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.909	US$	1.986	77	(77)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.432	US$	1.489	57	(57)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	952	84	(84)	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	944	83	(83)	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	944	83	(83)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	935	82	(82)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	953	85	(85)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	947	86	(86)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	939	86	(86)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US$	868	EUR	957	89	(89)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	950	89	(89)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US$	861	EUR	951	90	(90)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US$	853	EUR	943	90	(90)	16/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	7.170	US$	7.182	12	(12)	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.432	US$	1.488	56	(56)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.432	US$	1.488	56	(56)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.909	US$	1.984	75	(75)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.149	US$	2.221	72	(72)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.344	EUR	3.438	94	(94)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.909	172	(172)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.893	170	(170)	15/06/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.891	168	(168)	15/09/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.873	166	(166)	15/12/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	2.035	EUR	2.149	114	(114)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.889	166	(166)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.888	165	(165)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.870	163	(163)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.892	169	(169)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.894	171	(171)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.707	EUR	1.879	172	(172)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.737	EUR	1.914	177	(177)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.723	EUR	1.900	177	(177)	17/06/2013
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	US$	1.852	EUR	2.005	153	(153)	15/03/2010
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	US$	1.862	EUR	1.998	136	(136)	15/03/2010
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	EUR	2.005	US$	2.084	79	(79)	15/03/2010
Total					**5.027**	**(5.027)**	

d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
			MUS$		MUS$	MUS$
Corriente						
30 de septiembre de 2010						
HSBC Bank USA , N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	7.078	EUR	7.239	161
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	3.489	EUR	3.596	107
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.035	EUR	2.044	9
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	14.058	EUR	14.391	333
			26.660		**27.270**	**610**
31 de diciembre de 2009						
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	16.973	EUR	17.601	628
HSBC Bank USA , N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	5.342	EUR	5.745	403
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	10.611	EUR	11.425	814
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.611	EUR	2.830	219
			35.537		**37.601**	**2.064**
No corriente						
30 de septiembre de 2010						
HSBC Bank USA , N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	11.218	EUR	11.425	207
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	7.843	EUR	8.042	199
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	22.281	EUR	22.711	430
			41.342		**42.178**	**836**
31 de diciembre de 2009						
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	78.002	EUR	79.758	1.756
HSBC Bank USA , N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	16.560	EUR	17.818	1.258
Wachovia Bank N. A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	32.891	EUR	35.431	2.540
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	12.630	EUR	13.532	902
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	30.934	EUR	31.980	1.046
			171.017		178.519	7.502

22.2. Información adicional sobre los pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

i) El 11 de agosto de 2009, la subsidiaria CMPC Papeles S.A., contrajo un crédito por un monto de US$ 150 millones con BancoEstado de Chile a un plazo de 5 años en una sola cuota. Este crédito devengará intereses a tasa Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

ii) El 30 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A., contrajo dos créditos por un monto de US$ 15 millones cada uno con el BancoEstado de Chile a un plazo de 432 días amortizable en una cuota el día 5 de octubre de 2011. Estos créditos devengarán intereses a tasa Libor a 5 meses más 0,60% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán cada cinco meses a contar del 27 de diciembre de 2010.

iii) El 19 de agosto de 2009, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A., contrajo un crédito por un monto de US$ 100 millones con el BancoEstado de Chile a un plazo de 5 años en una sola cuota. Este crédito devengará intereses a tasa Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iv) En junio de 2008, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más un margen de 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará a partir de diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. Actúa como Agente Administrativo The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD.

v) El 25 de mayo de 2006, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende 5 cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Actúa como Agente Administrativo el JP Morgan Chase Bank N.A. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron en cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha.

vi) En junio de 2009 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 30.000.000 de pesos argentinos (US$ 7,58 millones) con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 24,5%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2009 hasta junio de 2011. El saldo adeudado asciende a 7.500.000 de pesos argentinos (US$ 1,89 millones).

vii) En diciembre de 2009 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 30.000.000 de pesos argentinos (US$ 7,58 millones) con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011. El saldo adeudado asciende a 15.000.000 de pesos argentinos (US$ 3,79 millones)

viii) En dicho período se contrajo un crédito por 50.000.000 de pesos argentinos (US$ 12,63 millones) con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital trimestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014.

ix) En abril de 2008, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 20.000.000 de pesos argentinos (US$ 5,05 millones) con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011. El saldo adeudado asciende a 8.000.000 de pesos argentinos (US$ 2,02 millones)

x) En octubre de 2009, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de 17.000.000 de pesos argentinos (US$ 4,29 millones) con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011. El saldo adeudado asciende a 12.750.000 de pesos argentinos (US$ 3,22 millones).

xi) En el mismo mes contrajo un crédito por 4.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,01 millones) con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011.

xii) En Junio de 2010 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de 20.000.000 de pesos argentinos (US$ 5,05 millones) con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013.

xiii) Asimismo se contrajo un crédito por 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Citibank a una tasa de interés fija de 19,5%, con amortización de capital mensual hasta octubre de 2010.

xiv) También contrajo un crédito por 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Citibank a una tasa de interés fija de 19,5%, con amortización de capital mensual hasta octubre de 2010.

xv) En julio de 2009 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Citibank a una tasa de interés fija de 18,5%, con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011.

xvi) En igual mes también se contrajo un crédito por 10.000.000 de pesos argentinos (US$ 2,53 millones) con el Banco Citibank a una tasa de interés fija de 15 %, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

xvii) En agosto de 2010 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 7.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,77 millones) con el Banco Patagonia a una tasa de interés fija de 14%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

xviii) En el mismo período contrajo un crédito por 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Galicia a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

xix) En Agosto de 2010 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, renovó un crédito por 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Galicia a una tasa de interés fija de 12,5%, con amortización de capital al vencimiento, su vigencia es de agosto de 2010 hasta octubre de 2010.

xx) También se contrajo un crédito de largo plazo por 10.000.000 de pesos argentinos (US$ 2,53 millones) con el Banco Macro a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011.

xxi) Asimismo, se contrajo un crédito 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones) con el Banco Macro a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011.

xxii) En Febrero de 2010 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito por 10.000.000 de pesos (US$ 2,53 millones) con el Banco Macro a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital trimestral a contar de febrero de 2010 hasta febrero de 2011. El saldo adeudado asciende a 5.000.000 de pesos argentinos (US$ 1,26 millones).

xxiii) En el mismo período se contrajo un acuerdo de sobregiro con el Banco HSBC a una tasa de interés fija de 14,25 %, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

Estos créditos de la subsidiaria Papelera del Plata 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.

xxiv) En diciembre de 2007, la subsidiaria Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US$ 7 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Puerto Rico, a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,45% anual; este crédito comprende pago en cuotas iguales de US$ 875.000 pagaderos en forma trimestral, a partir del año 2011.

xxv) En enero de 2008, la subsidiaria Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US$ 4 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Puerto Rico, a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,75% anual; este crédito comprende pago en 8 cuotas iguales trimestrales de US$ 500.000, a partir del año 2011.

xxvi) El 14 de diciembre de 2009, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., (ex Protisa do Brasil Ltda.) contrajo un crédito por un monto de US$ 150 millones con los Bancos Santander e Itaú a un plazo de 3 años. Este crédito devengará y pagará intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendrá 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012.

xxvii) En junio de 2010 la subsidiaria Melhoramentos Papeís S.A. suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para proveedores (Voith y Perini) con el Banco Itaú BBA S.A. de Brasil, a una tasa de interés fija del 4,5% anual. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2010 se han utilizado los siguientes montos: 2.777.900 reales (US$ 1,64 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020; 28.365.410 reales (US$ 16,78 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020.; 2.784.380 reales (US$ 1,65 millones) con vencimiento de capital e intereses a julio de 2020.

xxviii) En septiembre de 2008, la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV, 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, con el Banco Santander de México 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$ 5.652 (MUS$ 5.752 al 31 de diciembre de 2009).

Los préstamos recibidos como anticipos de exportaciones (PAE), por las subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y Cartulinas CMPC S.A. no tienen costos financieros adicionales a la tasa nominal de interés. El resto de los préstamos que devengan intereses y donde la tasa nominal se presenta igual a la tasa efectiva, no tuvieron costos financieros adicionales significativos que justificasen la determinación de una tasa efectiva.

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 29 de octubre de 2009 Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudora solidaria de su sociedad subsidiaria "Inversiones CMPC S.A.", agencia en las Islas Cayman, en relación a la emisión de bonos que ésta ha efectuado en los Estados Unidos de América, con igual fecha.

La emisión se acogió a la *Rule* 144A de la *United States Securites Act*. y alcanzó un monto de US$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de interés es 6,245%, con un Spreads sobre el 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., de acuerdo a lo informado al mercado como Hecho Esencial el 23 de septiembre de 2009.

ii) 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 (UF), equivalentes a US$ 441,2 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF), 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.

iii) 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 Nº 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (UF) equivalentes a US$ 176,5 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 UF. La Sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

iv) 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 Nº 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF) equivalentes a US$ 308,9 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 UF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. 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 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) 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 Securites Act*. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base.

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

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

ii) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con que redenominó un millón de UF del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68202% para el derecho en UF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2010 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iii) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *swap* con que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de UF 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 2010 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió un contrato *swap* de tasa de interés con Goldman Sachs 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.

iv) En diciembre 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US$ 70 millones y US$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US$ 100 millones y US$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A. Al 30 de septiembre de 2010 se mantienen posiciones por MUS$ 56.000 y MUS$ 80.000 respectivamente.

v) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander para redenominar el 60% del crédito sindicado de US$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 31 de diciembre de 2009 este contrato *swap* se redujo al 30% del citado crédito y a un pasivo por 1.693.423,60 unidades de fomento, con la misma tasa de interés.

vi) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan por el 30% del crédito sindicado de US$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,986 %.

vii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US$ 56.621.082, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US$ 57.964.151, con una tasa Libor más 1,81%. Al 30 de septiembre de 2010 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior:

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *swap* de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de septiembre de 2010 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

ii) Durante el mes de diciembre de 2007, la subsidiaria Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de *swap* de tasa de interés y de moneda (*cross currency swap*) con Banco Santander - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US$ 7 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

iii) Durante el mes de enero de 2008, Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de *swap* de tasa de interés y de moneda (*cross currency swap*) con Banco Santander - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US$ 4 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

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 2010 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 2010), son los que se detallan a continuación:

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

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

	30/09/2010
Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible < o igual a 0,8 veces.	**MUS$**
i) Deuda financiera con terceros:	
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	476.213
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	2.533.102
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	610
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	836
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	43.473
Valor de mercado operaciones *cross currency swaps* (notas 8 y 22)	67.790
Activos de cobertura corriente (nota 8)	3.417
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	6.959
Total Deuda financiera con terceros	**2.889.122**
ii) Patrimonio tangible:	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.503.108
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	124.388
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	140.702
Total Patrimonio tangible	**7.238.018**
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio tangible	**0,40**

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

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

Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles > o igual a 3,25 veces	30/09/2010 MUS$
i) Ebitda (últimos 12 meses móviles):	
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	3.983.546
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(2.964.815)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	315.829
Costo de formación de plantaciones explotadas (nota 12)	55.775
Mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 12)	147.729
Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(193.503)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(160.688)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(137.678)
Total Ebitda últimos doce meses moviles	**1.046.195**
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo indirecto)	**6.597**
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	**10.248**
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	**(132.090)**
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	**8,05**

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

3.- Patrimonio tangible > o igual a UF 71.580.000

Patrimonio tangible > o igual a UF 71.580.000	30/09/2010 MUS$
i) Patrimonio tangible:	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.503.108
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	124.388
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	140.702
Total patrimonio tangible	**7.238.018**

ii) UF 71.580.000 expresado en miles dólares al 30 de septiembre de 2010 = 3.158.310
(Tipo de cambio /US$ observado 1 de octubre de 2010 = 483,65; CLP/UF 30 de septiembre de 2010 = 21.339,99)

El límite de este *covenant* es MUS$ 3.158.210 y por lo tanto se cumple.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,4% 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 (+-1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de los pasivos financieros registrados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

			Vencimiento de flujos contratados					
			Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Al 30 de septiembre de 2010	**Valor libro**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos financieros								
Préstamos bancarios		1.244.521	248.609	281.338	578.915	292.302	15.871	1.417.035
Obligaciones con el público		1.698.846	22.625	77.823	148.333	849.765	1.398.081	2.496.627
Arrendamientos financieros		65.948	6.216	9.933	20.629	13.216	83.398	133.392
Swaps y *Cross currency swaps*		26.753	4.070	8.670	18.977	6.383	-	38.100
Forwards de moneda extranjera		10.281	-	-	-	-	-	-
Pasivos de cobertura		1.446	166	444	816	20		1.446
Total		**3.047.795**	**281.686**	**378.208**	**767.670**	**1.161.686**	**1.497.350**	**4.086.600**

			Vencimiento de flujos contratados					
			Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2009	**Valor libro**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos financieros								
Préstamos bancarios		1.223.196	90.432	316.157	535.323	350.409	-	1.292.321
Obligaciones con el público		1.666.093	15.322	90.435	143.031	559.266	1.640.520	2.448.574
Arrendamientos financieros		63.625	100	5.262	11.126	11.427	91.514	119.429
Swaps y *Cross currency swaps*		22.406	1.935	4.850	19.912	8.088	1.935	36.720
Forwards de moneda extranjera		5.027	-	2.299	2.728	-	-	5.027
Pasivos de cobertura		9.566	-	2.064	7.502	-	-	9.566
Total		**2.989.913**	**107.789**	**421.067**	**719.622**	**929.190**	**1.733.969**	**3.911.637**

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

h) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
30 de septiembre de 2010			
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps*	-	26.753	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	10.281	-
Pasivos de cobertura	-	1.446	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**38.480**	**-**
31 de diciembre de 2009			
Operaciones *Swaps y Cross Currency Swaps*	-	22.406	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	5.027	-
Pasivos de cobertura	-	9.566	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**36.999**	**-**

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

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

30/09/2010	**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$**	
Proveedores	CLP	147.961	26.343	4.087	178.391	Mensual
Proveedores	US$	132.783	13.060	7.206	153.049	Mensual
Proveedores	EUR	26.388	5	54	26.447	Mensual
Proveedores	ARS	4.596	149	27.558	32.303	Mensual
Proveedores	MXN	1.831	25.674	-	27.505	Mensual
Proveedores	SEK	52	4	-	56	Mensual
Proveedores	COP	14.622	762	124	15.508	Mensual
Proveedores	GBP	18	-	-	18	Mensual
Proveedores	BRL	42.893	6.994	5.066	54.953	Mensual
Proveedores	PEN	8.321	133	-	8.454	Mensual
Proveedores	UYU	7.638	1.169	769	9.576	Mensual
Documentos por pagar	CLP	132	1	4	137	Mensual
Documentos por pagar	US$	1.668	-	-	1.668	Mensual
Documentos por pagar	EUR	11	-	35	46	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	1.316	333	1.649	Mensual
Documentos por pagar	UYU	21	-	-	21	Mensual
Otros por pagar	CLP	21.052	16.884	1.300	39.236	Mensual
Otros por pagar	US$	515	-	16	531	Mensual
Otros por pagar	MXN	-	3.039	-	3.039	Mensual
Otros por pagar	BRL	-	-	17.997	17.997	Mensual
Otros por pagar	PEN	659	-	-	659	Mensual
Otros por pagar	UYU	662	-	-	662	Mensual
		411.823	**95.533**	**64.549**	**571.905**	

31/12/2009	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$**	
Proveedores	CLP	123.896	15.564	21.180	160.640	Mensual
Proveedores	US$	93.281	7.854	3.994	105.129	Mensual
Proveedores	EUR	16.068	121	184	16.373	Mensual
Proveedores	ARS	11.655	14.601	99	26.355	Mensual
Proveedores	MXN	14.520	1.608	-	16.128	Mensual
Proveedores	SEK	22	5	1	28	Mensual
Proveedores	COP	7.965	332	-	8.297	Mensual
Proveedores	BRL	37.028	14.548	-	51.576	Mensual
Proveedores	PEN	6.523	11.336	140	17.999	Mensual
Proveedores	UYU	8.564	1.310	-	9.874	Mensual
Documentos por pagar	CLP	461	7	-	468	Mensual
Documentos por pagar	US$	-	1.868	-	1.868	Mensual
Documentos por pagar	GBP	258	-	-	258	Mensual
Documentos por pagar	MXN	560	122	-	682	Mensual
Documentos por pagar	BRL	144	-	-	144	Mensual
Documentos por pagar	UYU	4	-	-	4	Mensual
Otros por pagar	CLP	20.557	86	827	21.470	Mensual
Otros por pagar	US$	1.132	-	-	1.132	Mensual
Otros por pagar	MXN	710	-	-	710	Mensual
Otros por pagar	BRL	14.590	-	-	14.590	Mensual
Otros por pagar	PEN	-	19	-	19	Mensual
Otros por pagar	UYU	2	-	-	2	Mensual
		357.940	**69.381**	**26.425**	**453.746**	

El valor de costo amortizado de los acreedores comerciales corriente y no corriente representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/09/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	6.894	5.418	CLP	45 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	3.153	3.101	US$	30 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Recaudación pago a proveedores	-	2.636	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco BICE	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	1.685	1.977	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra electricidad	9	5	US$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de celulosa	345	1.121	US$	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	237	308	US$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	27	86	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	141	77	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	159	75	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	31	42	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	-	13	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	8	-	US$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	US$	30 días	Monetaria
91.806.600-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	77	-	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	945	1.861	US$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	-	1.339	US$	30 días	Monetaria
	Total pasivo corriente				**13.713**	**18.059**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.497	2.098
Total	**3.497**	**2.098**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	40.918	29.923
Total	**40.918**	**29.923**

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 la 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 no se expone mayor detalle de éstos al cierre de estos estados financieros.

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

	30/09/2010	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo al inicio del periodo	2.098	2.756
Incrementos del periodo	1.912	41
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	227
Provisión utilizada	(424)	(674)
Disminución por diferencias de cambio	(89)	(252)
Saldo al cierre del periodo	**3.497**	**2.098**
No corriente		
Saldo al inicio del periodo	29.923	-
Incrementos del periodo	15.495	-
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	29.923
Aumento por diferencias de cambio	831	-
Reclasificaciones	(5.331)	-
Saldo al cierre del periodo	**40.918**	**29.923**

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS$ 17.407 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2009 no se registraron efectos por este concepto.

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 5.652. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1290.

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 UF 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 La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A. Esta garantía se encuentra en trámite de alzamiento.

(5) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander.

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

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 2010, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, y Protisa Perú S.A. en Perú, se han 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 mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros 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) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios. En este un ex accionista imputa a la Compañía una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. CMPC contestó la demanda negando toda responsabilidad en los hechos que se le atribuyen. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Las subsidiarias Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(3) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A., por la suma de MUS$ 270, iniciado por un trabajador de una empresa contratista de dicha empresa. El fallo de primera instancia favoreció a CMPC rechazando la demanda, encontrándose vigente la apelación del trabajador. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(4) Existen dos juicios en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A. por cobro de remuneraciones en que se demanda a CMPC Maderas S.A. por responsabilidad solidaria (ley de subcontratación). Además se demanda indemnización por una supuesta práctica antisindical de una empresa contratista. Ambas causas actualmente se encuentran en etapa de prueba. El monto de lo demandado asciende en total a MUS$ 200 más remuneraciones hasta la convalidación de un supuesto despido nulo. Los roles de ambas causas son 16122 y 16123 y son tramitadas en el 2° Juzgado de Letras de Los Ángeles. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(5) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 97-2008; en el cual se demanda el pago de prestaciones e indemnizaciones por despido por una cuantía aproximada a MUS$ 930. En fallo del 24 de junio de 2009 se excluyó a CMPC Maderas S.A. de toda responsabilidad en el pago. La causa se encuentra apelada por el demandante ante la Corte de Apelaciones de Concepción, recurso que está pendiente de resolución. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(6) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 30 de septiembre de 2010 la cuantía aproximada del juicio asciende a MUS$ 130. Por sentencia definitiva se rechazó la demanda en todas sus partes, resolución que fue apelada por la demandante ante la Corte de Apelaciones de Concepción, recurso que se encuentra en trámite. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(7) CMPC Celulosa S.A. tiene vigente un Juicio Laboral en el Juzgado de Letras de Laja por Indemnización por accidente del trabajo - Procedimiento de Aplicación General, demanda realizada por un trabajador. La cuantía del juicio es MUS$ 320 y se encuentra en etapa probatoria. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(8) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol Nº 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(9) En mayo de 2003 CMPC Celulosa S.A. (Celulosa) celebró un contrato de suministro de energía (el "Contrato de Energía") con Endesa S.A. (Endesa), que cubre el suministro de toda la energía requerida por las plantas industriales de Celulosa (actualmente las 4 plantas de celulosa en Chile), de subsidiarias de CMPC (actualmente Inforsa y el aserradero Nacimiento y la planta *plywood* de CMPC Maderas S.A.), de partes relacionadas a éstas, y de los contratistas de cualquiera de los anteriores, que en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Energía estén conectado al sistema de transmisión situado en la octava y novena regiones de Chile.

El contrato de energía cubre el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2011, con la opción de CMPC a prorrogar el contrato hasta el 31 de diciembre de 2013, la que fue ejercida recientemente.

Bajo el Contrato de Energía, la energía tiene un precio aproximado de US$ 38 por MWh (ajustable semestralmente por el índice de precios de productores de Estados Unidos).

En noviembre de 2006, Endesa inició un procedimiento de arbitraje contra CMPC en relación con el Contrato de Energía, ante un tribunal arbitral de tres miembros. En marzo de 2009 el tribunal dictaminó, en decisión dividida 2-1 que, entre otras cosas, Endesa no está obligada a abastecer las necesidades de energía de ERCO (Chile) Limitada ("ERCO"), un fabricante de clorato de sodio exclusivamente para las plantas de celulosa de CMPC, a partir de la fecha en que Endesa notificó la demanda arbitral (noviembre de 2006); y que CMPC debe pagar una indemnización por la energía consumida por ERCO en ese periodo (aprox. 600 GWh), a ser determinada en un nuevo juicio.

CMPC Celulosa S.A. ha presentado un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago con el objeto que se declare la nulidad de la parte de la sentencia que impuso la obligación de indemnizar a Endesa por la energía consumida por ERCO durante el período entre la fecha en que Endesa notificó su demanda arbitral y la fecha de la notificación de la sentencia. Este recurso fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Santiago.

(10) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central, 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 Rectificación, Aclaración o Enmienda ante la Corte de Apelaciones y de Casación ante la Corte Suprema, los que están pendientes de resolución.

(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) Industrias Forestales S.A., al 30 de septiembre de 2010 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil. En opinión de los abogados de la Compañía, estos juicios no representan contingencia alguna.

(13) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Se contestó la demanda. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(14) En abril de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS$ 32.517, 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.

(15) Subsidiarias de la Compañía han presentado una apelación ante el tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1998 y 2003 que alcanzan a 14.883.689,95 pesos argentinos (MUS$ 3.917), más multas e intereses. A juicio de la Compañía y sus asesores legales estos requerimientos no deberían prosperar ya que las transacciones han sido legal y administrativamente efectuadas conforme a la legislación vigente.

(16) Al 30 de septiembre de 2010, 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$ 205.

(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$ 400.

(18) Al 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS$ 129. 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 ha realizado pagos, mediante depósitos judiciales, ascendentes a MUS$ 171.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el periodo por MUS$ 17.407 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (19)).

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$ 39.396, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 12.978 en cuenta judicial y el diferencial de MUS$ 26.418 se encuentra provisionado. Asímismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos) 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 CMPC Participacoes 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, 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.

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$ 124.926 al 30 de septiembre de 2010 (MUS$ 48.442 al 31 de diciembre de 2009). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS$ 740.556.

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 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	30/09/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Indemnización por años de servicios	3.345	64.039	2.353	57.853
Beneficios por asistencia médica	1.365	27.685	1.400	29.901
Vacaciones del personal	26.543	-	23.391	-
Otros beneficios	14.643	-	5.582	-
Totales	**45.896**	**91.724**	**32.726**	**87.754**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados, al 30 de septiembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., son los siguientes:

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	897	185	457	(267)
Costo del saldo de inicio	8.848	6.274	5.819	2.958
Efecto de cualquier liquidación	312	622	(373)	185
Total cargado a resultados	**10.057**	**7.081**	**5.903**	**2.876**

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	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	60.206	54.364
Costo de los servicios del ejercicio corriente	897	269
Costo del saldo de inicio	8.848	9.143
Pagos de indemnización en el período	(4.189)	(13.104)
Ajuste por diferencias de cambio	19	10.842
Otros ajustes	1.603	(1.308)
Saldo final	**67.384**	**60.206**
Saldo Pasivo corriente	3.345	2.353
Saldo Pasivo no corriente	64.039	57.853

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 UF.

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2009 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2010. 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.

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de septiembre de cada año, son los siguientes:

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	218.978	162.415	71.152	57.139
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratif. y similares)	45.177	21.466	16.510	6.353
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	17.070	5.493	9.113	1.843
Otros gastos del personal	24.249	23.350	13.569	16.466
Total cargado a resultados	**305.474**	**212.724**	**110.344**	**81.801**

Cabe destacar que la variación se explica en parte importante por el inicio de operaciones del negocio Tissue, Forestal, Celulosa y Papel en Brasil a partir de mediados de 2009 el primero y a fines del 2009 los restantes.

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Otros pasivos no financieros	**30/09/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Dividendos por pagar	86.347	50.964
Cuentas por pagar por adquisición sociedades	-	69.699
Ingresos diferidos	13.600	13.548
Otros	5.480	7.959
Total	**105.427**	**142.170**
No corriente		
Obligaciones tributarias en Brasil	140.187	128.604
Otros	2.138	2.013
Total	**142.325**	**130.617**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. está representado por 220.000.000 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de octubre de 2009 se acordó aumentar el capital social desde la cantidad de MUS$ 192.358, dividido en 200.000.000 de acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS$ 692.358, dividido en 220.000.000 de acciones. El capital actual de la Sociedad correspondía al fijado por la Quincuagésima Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el día 27 de marzo de 2009, la que acordó cambiar la moneda en que se expresa el capital social a dólares de los Estados Unidos de América, a fin de adecuarse a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

Se acordó enterar dicho aumento de capital mediante la emisión de 20.000.000 de acciones de pago de iguales características a las existentes, representativas de la cantidad de MUS$ 500.000, a ser emitidas por el Directorio de una sola vez, para ser ofrecidas en forma preferente a los accionistas y sus cesionarios en las oportunidades que acuerde en conformidad con la ley, debiendo quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años desde la fecha de la Junta antes mencionada.

Se acordó como precio de colocación de las acciones de pago la cantidad de $ 13.800 por acción. Se dejó constancia para efectos de información que dicho precio equivale al valor de US$ 25 por acción, de acuerdo con un tipo de cambio de $ 552 por dólar.

Asimismo, se propuso que el precio de las acciones representativas del aumento de capital se pague al contado en el acto de su suscripción, en dinero efectivo, cheque, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

Se acordó también facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad a fin de dar cumplimiento a lo ya expuesto, así como para (i) realizar todos los trámites necesarios para la inscripción de las acciones de pago representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y en una o más bolsas de valores autorizadas del país; y (ii) establecer el procedimiento de ejercicio de la opción preferente legal para suscribir las nuevas acciones.

Dando cumplimiento a las instrucciones contenidas en la Circular Nº 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a los señores accionistas que los costos de emisión y colocación de las acciones representativas del aumento de capital propuesto serían deducidos de la cuenta de sobreprecio que pudiera producirse.

El proceso de suscripción y pago del aumento de capital finalizó el 18 de diciembre de 2009 con la suscripción y pago del 100% de las acciones emitidas, generándose un sobreprecio en venta de acciones propias de MUS$ 13.620, una vez deducidos los costos de colocación.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2010, respecto del 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la utilidad de 2010 y disminuyó tanto por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos como por aquellos en efectivo declarados, de acuerdo al siguiente detalle:

	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.227.506	6.032.169
Ganancia del periodo	453.468	260.618
Provisión dividendos	(118.650)	(65.281)
Complemento dividendo pagado	(825)	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**6.561.499**	**6.227.506**

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:

		2008	2009		2010	
Conceptos		Saldo por realizar al 31/12/2008 MUS$	Monto realizado en el año 2009 MUS$	Saldo por realizar al 31/12/2009 MUS$	Monto realizado en periodo Ene-Sept 2010 MUS$	Saldo por realizar al 30/09/2010 MUS$
Propiedades, planta y equipo	(1)	1.028.555	(39.233)	989.322	(29.425)	959.897
Indemnización por años de servicio	(2)	8.541	(803)	7.738	(602)	7.136
Impuestos diferidos	(3)	(271.755)	10.366	(261.389)	7.775	(253.614)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	-	(1.524)	-	(1.524)
Total		**763.817**	**(29.670)**	**734.147**	**(22.252)**	**711.895**

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

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

(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 será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

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

	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del periodo	6.561.499	6.227.506
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(711.895)	(734.147)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.683.039)	(1.634.635)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.166.565**	**3.858.724**

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva de MUS$ 32.115 al 30 de septiembre de 2010, Reserva negativa de MUS$ 39.102 al 30 de septiembre de 2009 y Reserva negativa de MUS$ 15.594 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2009 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad subsidiaria.

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS$ 8.132 al 30 de septiembre de 2010, Reserva negativa de MUS$ 12.354 al 30 de septiembre de 2009 y Reserva negativa de MUS$ 6.269 al 31 de diciembre de 2009). 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.

La variación respecto al saldo al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2009 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS$ 195.384 al 30 de septiembre de 2010, Reserva de MUS$ 181.403 al 30 de septiembre de 2009 y Reserva de MUS$ 188.824 al 31 de diciembre de 2009). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

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

La variación respecto al saldo al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente al ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia por acción

	US$/Acción
Ganancia por acción enero - septiembre 2010	2,0612
Ganancia por acción enero - septiembre 2009	0,7044
Ganancia por acción año 2009	1,2977

31.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el ejercicio 2010 consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2010, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2010 o enero de 2011 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2010.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida 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 ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2010, se excluirán de los resultados del ejercicio 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.

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 que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

i) Utilidad líquida distribuible periodo terminado el 30 de septiembre 2010:

Si bien la utilidad distribuible para la determinación de los dividendos se calcula sobre la base de los resultados anuales, para fines informativos a continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010:

	MUS$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	453.468
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(70.126)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	12.158
Utilidad líquida distribuible	395.500
Aplicación política de dividendos (30%)	**118.650**

ii) Utilidad líquida distribuible año 2009:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos acordada para el año 2009 según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria del año 2009:

	MUS$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	260.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(51.825)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	8.810
Utilidad líquida distribuible	217.603
Aplicación política de dividendos (30%)	**65.281**

Los montos de los dividendos acordados durante el año 2010 y el año 2009 fueron los siguientes:

N° Dividendo	US$ por acción	$ por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 244	0,0740	50	22 de enero de 2009
Definitivo N° 245	0,1199	69	21 de abril de 2009
Provisorio N° 246	0,0908	50	3 de septiembre de 2009
Provisorio N° 247	0,0849	42	13 de enero de 2010
Definitivo N° 248	0,1330	70	7 de abril de 2010
Provisorio N° 249	0,1611	80	8 de septiembre de 2010

(1) Para la conversión a pesos chilenos se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas.
(2) A partir del dividendo N° 247 se considera una base de 220 millones de acciones, en lugar de 200 millones de acciones considerada anteriormente.

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

	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
	MUS$	MUS$	MUS$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	83.380	56.940	56.940
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	**83.380**	**56.940**	**56.940**

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida) se registran según el devengo de la utilidad.

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Venta de productos	3.063.989	2.203.321	1.122.737	819.150
Otros ingresos ordinarios	4.787	5.518	1.847	-
Total	**3.068.776**	**2.208.839**	**1.124.584**	**819.150**

Cabe destacar el inicio de operaciones en Brasil en el negocio Tissue en julio de 2009 y Celulosa y Papel a partir del 15 de diciembre de 2009, las que incrementan los volúmenes de venta en forma importante.

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Anticipo por perjuicio paralización Plantas Celulosa (ver nota 41)	50.000	-	50.000	-
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	(46.117)	-	-	-
Indemnizaciones por seguros de siniestros forestales	7.830	-	-	-
Pérdidas por siniestros forestales y otros	(2.652)	(12.113)	(1.155)	(7)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	16.817	(6.981)	(9.637)	5.951
Provisión juicios y contingencias	(17.407)	(576)	(5.907)	-
Otros	(4.817)	(7.138)	(645)	(3.153)
Total	**3.654**	**(26.808)**	**32.656**	**2.791**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Intereses préstamos bancarios	99.141	65.127	34.106	26.540
Intereses arriendos financieros	1.051	227	277	61
Total	**100.192**	**65.354**	**34.383**	**26.601**

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en moneda extranjera	32.584	40.779	99.248	(28.185)
Pasivos en moneda extranjera	(46.603)	(101.078)	(120.933)	38.279
Otras diferencias de cambio	0	0	(158)	1.528
Total	**(14.019)**	**(60.299)**	**(21.843)**	**11.622**

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, *forwards* relacionados a inversiones sintéticas, *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	545.658	679.079
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	14.384	2.002
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	295	499
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	504	43
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	9.109	3.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.976	4.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	123	1.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	7.218	41.667
Efectivo y equivalentes al efectivo	YEN	-	251
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	764	1.330
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**580.031**	**734.509**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	16.408	3.137
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	133.513	56.884
Otros activos financieros, corrientes	GBP	-	22
Otros activos financieros, corrientes	EUR	246	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**150.167**	**60.043**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	22.717	598
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.147	853
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	612	836
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.383	1.199
Otros activos no financieros, corrientes	COP	1.552	439
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	497	420
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	186	-
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	10	-
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**28.104**	**4.345**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	212.840	168.466
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	28.899	20.934
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	54.057	59.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	17.162	17.666
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	20.462	14.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	25.941	14.829
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	35.649	27.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	85.204	65.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.457	3.592
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**489.671**	**392.713**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.315	2.610
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**3.315**	**2.610**
Inventarios	CLP	79.981	60.841
Inventarios	ARS	68.165	59.667
Inventarios	UYU	21.917	20.104
Inventarios	PEN	44.160	23.029
Inventarios	COP	22.287	9.786
Inventarios	MXN	28.217	19.409
Inventarios	BRL	59.742	35.163
Subtotal Inventarios		**324.469**	**227.999**
Activos biológicos, corrientes	BRL	41.608	-
Subtotal Activos biológicos, corrientes		**41.608**	**-**
Activos por impuestos, corrientes	CLP	56.292	73.944
Activos por impuestos, corrientes	ARS	7.464	5.838
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.942	2.547
Activos por impuestos, corrientes	PEN	4.029	5.534
Activos por impuestos, corrientes	COP	2.416	1.122
Activos por impuestos, corrientes	MXN	13.599	27.122
Activos por impuestos, corrientes	BRL	25.440	3.646
Activos por impuestos, corrientes	GBP	4	4
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		**112.186**	**119.757**
Total Activos, corrientes		**1.729.551**	**1.541.976**

Clase de activo	Moneda	30/09/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.255	3.477
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	114	186
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	43.049	49.017
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	242	-
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	10	-
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	261	-
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**44.931**	**52.680**
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	9.987	4.261
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	9.515	-
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.190	-
Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes		**23.692**	**4.261**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	109.169	95.714
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**109.169**	**95.714**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	433	369
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	118.921	109.158
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**119.354**	**109.527**
Plusvalía	ARS	14.859	15.484
Plusvalía	MXN	745	718
Plusvalía	BRL	56.244	54.484
Subtotal Plusvalía		**71.848**	**70.686**
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	166.371	157.880
Propiedades, Planta y Equipo	ARS	133.318	132.059
Propiedades, Planta y Equipo	UYU	44.110	47.338
Propiedades, Planta y Equipo	PEN	90.692	91.200
Propiedades, Planta y Equipo	COP	94.254	49.157
Propiedades, Planta y Equipo	MXN	140.168	100.493
Propiedades, Planta y Equipo	BRL	1.066.020	1.024.843
Subtotal Propiedades, Planta y Equipo		**1.734.933**	**1.602.970**
Activos biológicos, no corrientes	BRL	409.751	388.470
Subtotal Activos biológicos, no corrientes		**409.751**	**388.470**
Activos por impuestos diferidos	CLP	77.981	54.909
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.954	3.704
Activos por impuestos diferidos	UYU	393	43
Activos por impuestos diferidos	PEN	241	39
Activos por impuestos diferidos	COP	12.257	9.485
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.209	10.044
Activos por impuestos diferidos	BRL	33.192	32.400
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**134.227**	**110.624**
Total de activos, no corrientes		**2.647.905**	**2.434.932**

Los pasivos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

		30 de septiembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	-	-	-	-	29.297	29.297
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP - UF	9.511	32.967	42.478	11.472	20.365	31.837
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	1.564	341	1.905	3.038	3.485	6.523
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	6.962	20.655	27.617	9.860	18.975	28.835
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	65.203	865	66.068	17.617	20.377	37.994
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	12.646	1.247	13.893	8.776	4.537	13.313
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	18.062	16.606	34.668	11.001	16.255	27.256
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	21	-	21	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	-	37	37	70	-	70
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**113.969**	**72.718**	**186.687**	**61.834**	**113.291**	**175.125**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	212.373	5.391	217.764	160.571	22.007	182.578
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	26.404	89	26.493	16.189	184	16.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	4.745	27.558	32.303	26.256	99	26.355
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	15.384	124	15.508	8.297	-	8.297
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.490	769	10.259	9.880	-	9.880
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	9.113	-	9.113	17.878	140	18.018
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	31.860	333	32.193	17.520	-	17.520
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	49.887	23.063	72.950	66.310	-	66.310
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	18	-	18	258	-	258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	56	-	56	27	1	28
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**359.330**	**57.327**	**416.657**	**323.186**	**22.431**	**345.617**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	9.014	-	9.014	10.324	-	10.324
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**9.014**	**-**	**9.014**	**10.324**	**-**	**10.324**
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	1.520	1.520	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.684	1.684	-	2.098	2.098
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	293	293	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		**-**	**3.497**	**3.497**	**-**	**2.098**	**2.098**
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	-	50.845	50.845	7.387	-	7.387
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	-	428	428	630	-	630
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	103	103	92	-	92
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	-	654	654	1.096	-	1.096
Pasivo por impuestos, corrientes	BRL	-	4.225	4.225	954	-	954
Pasivo por impuestos, corrientes	YEN	-	-	-	645	-	645
Pasivos por impuestos, corrientes		**-**	**56.255**	**56.255**	**10.804**	**-**	**10.804**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	27.339	27.339	-	24.246	24.246
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.448	2.448	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.266	1.266	-	326	326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	17.201	17.201	-	6.451	6.451
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		**-**	**48.254**	**48.254**	**-**	**32.726**	**32.726**
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	105.427	105.427	-	74.620	74.620
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	-	-	-	67.550	67.550
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		**-**	**105.427**	**105.427**	**-**	**142.170**	**142.170**
Total pasivos, corrientes		**482.313**	**343.478**	**825.791**	**406.148**	**312.716**	**718.864**

		30 de septiembre de 2010				31 de diciembre de 2009			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP - UF	65.651	496.515	760.269	1.322.435	61.289	182.433	1.017.594	1.261.316
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	739	32	-	771	7.502	-	-	7.502
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	12.343	18.471	-	30.814	15.262	-	-	15.262
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	3.164	-	-	3.164	-	786	-	786
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	11.913	4.501	599	17.013	9.140	7.502	-	16.642
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	3.447	5.911	15.871	25.229	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**97.257**	**525.430**	**776.739**	**1.399.426**	**93.193**	**190.721**	**1.017.594**	**1.301.508**
Otras provisiones a largo plazo	CLP	14.500	-	-	14.500	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	BRL	26.418	-	-	26.418	29.923	-	-	29.923
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**40.918**	**-**	**-**	**40.918**	**29.923**	**-**	**-**	**29.923**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	5.771	-	773.866	779.637	-	-	789.822	789.822
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	82.409	82.409	-	-	81.486	81.486
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	2.913	2.913	-	-	4.749	4.749
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.494	8.494	-	-	7.589	7.589
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	74	-	6.102	6.176	-	-	5.643	5.643
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	5.256	-	64.964	70.220	-	-	63.815	63.815
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		**11.101**	**-**	**938.748**	**949.849**	**-**	**-**	**953.104**	**953.104**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	13.115	13.115	52.459	78.689	12.516	12.516	50.064	75.096
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	797	-	-	797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	PEN	469	-	-	469	74	-	-	74
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	505	-	-	505	475	-	-	475
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	6.066	6.066	48.529	60.661	5.531	5.531	44.258	55.320
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**20.155**	**19.181**	**100.988**	**140.324**	**19.393**	**18.047**	**94.322**	**131.762**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	86	-	86	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	2.052	-	2.052	2.013	-	-	2.013
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	140.187	-	140.187	128.604	-	-	128.604
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		**-**	**142.325**	**-**	**142.325**	**130.617**	**-**	**-**	**130.617**
Total Pasivos, no corrientes		**169.431**	**686.936**	**1.816.475**	**2.672.842**	**273.126**	**208.768**	**2.065.020**	**2.546.914**

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

Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	30/09/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 17%	23.454	31.035
Utilidades con crédito del 16,5%	-	1.120
Utilidades con crédito del 16%	-	43
Utilidades con crédito del 15%	-	17.138
Utilidades sin créditos	14.991	39.222
Total FUT	**38.445**	**88.558**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	489.937	480.324
Total FUNT	**489.937**	**480.324**

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

	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(88.386)	(25.681)	(28.204)	5.616
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	5.402	7.964	3.823	(12.269)
Ajustes periodo anterior	(4.443)	2.646	(659)	-
Total impuesto corriente	**(87.427)**	**(15.071)**	**(25.040)**	**(6.653)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	25.347	56.095	46.725	(10.985)
Total impuesto diferido	**25.347**	**56.095**	**46.725**	**(10.985)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(62.080)**	**41.024**	**21.685**	**(17.638)**

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 ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Impuesto corriente extranjero	(22.288)	(6.742)	(617)	(3.094)
Impuesto corriente nacional	(65.139)	(8.329)	(24.423)	(3.559)
Total impuesto corriente	**(87.427)**	**(15.071)**	**(25.040)**	**(6.653)**
Impuesto diferido extranjero	(7.776)	2.430	(13.881)	1.856
Impuesto diferido nacional	33.123	53.665	60.606	(12.841)
Total impuesto diferido	**25.347**	**56.095**	**46.725**	**(10.985)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(62.080)**	**41.024**	**21.685**	**(17.638)**

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 ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(88.366)	(17.668)	(39.557)	(13.783)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	19.512	56.091	48.996	(6.192)
Aumento (disminución) por impuestos legales	6.774	2.601	12.246	2.337
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(62.080)**	**41.024**	**21.685**	**(17.638)**

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 periodo, 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$ 19.512 a septiembre de 2010 y MUS$ 56.091 a septiembre de 2009, ambos con abono a resultado) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos tributarios.

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009:

Conceptos	PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE		TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE	
	2010	2009	2010	2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	1.451.635	1.187.763	520.549	430.142
Depreciación	241.738	202.754	73.370	70.889
Gastos variables de ventas	324.905	265.803	122.506	96.983
Remuneraciones y otros del personal	305.474	212.724	110.344	81.801
Gastos de mantención	107.556	103.206	33.701	39.696
Gastos de administración y comercialización	180.643	130.404	73.393	49.814
Otros gastos varios de operación	22.647	10.875	2.869	2.756
Total cargado a resultados	**2.634.598**	**2.113.529**	**936.732**	**772.081**

Cabe destacar el inicio de operaciones en el negocio Tissue y Celulosa a partir de mediados de 2009 y a fines de dicho año, respectivamente.

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía para el periodo 2010-2012, los cuales ascienden a más de US$ 1.200 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US$
Modernización planta Celulosa Laja	295
Ampliación planta Sante Fé II	156
Planta de energía para Santa Fe	139
Adquisición de bosques y plantaciones	84
Caminos	23
Planta de productos tissue en Colombia	74
Mejora ambiental planta Santa Fe I	28
Nueva máquina papelera y conversión en Chile	74
Nueva máquina papelera y conversión en Brasil	72
Nueva máquina papelera y conversión en México	59
Ampliación capacidad producción corrugados	24

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2010 y 2012.

Del total de flujos de inversión comprometidos, un 85% corresponde a flujos por proyectos especiales destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales y el remanente corresponde a proyectos normales destinados 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.

NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,84% del capital con derecho a voto en la Compañía.

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	43.179.884
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	42.275.572
Forestal O'Higgins S.A.	15.666.856
Forestal Bureo S.A.	8.875.476
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190
Coindustria Ltda.	3.934.723
Forestal y Minera Ebro Ltda.	875.087
Forestal y Minera Volga Ltda.	783.275
Viecal S.A.	577.189
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	575.423
Forestal Peumo S.A.	456.423
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	342.971
Forestal Choapa S.A.	207.044
Puerto de Lirquén S.A.	130.948
Eliodoro Matte Larraín	105.384
Bernardo Matte Larraín	85.345
Patricia Matte de Larraín	85.344
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	54.863
Jorge Bernardo Larraín Matte	13.200
Jorge Gabriel Larraín Matte	13.200
María Magdalena Larraín Matte	13.200
María Patricia Larraín Matte	13.200
Jorge Gabriel Larraín Bunster	11.971
María del Pilar Matte Capdevila	1.352
Totales	**122.838.120**
	55,84%

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

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	**Nombre**	**Naturaleza de la relación**	**Pais de origen**	**Detalle de transacciones con parte relacionada**	**Naturaleza de transacción con parte relacionada**	**Periodo al 30/09/2010 MUS$**	**Año terminado al 31/12/2009 MUS$**	**Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas**
97.080.000-K	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	67.400	52.806	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 85; 12/2009 ingresos por MUS$ 11
				Compra de dólares spot	Transacción financiera	-	1.233	Sin efectos en resultados
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	19.685	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 49
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	-	151.651	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS$ 74
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	Transacción financiera	-	1.391.480	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS$ 1.929
				Contratos futuros	Transacción financiera	-	156.243	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS$ 81
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio Invertidos en Pactos	Transacción financiera	893.372	232.631	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 790; 12/2009 ingresos por MUS$ 117

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores de CMPC, que también participan en la dirección de esas sociedades, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo al 30/09/2010 MUS$	Año terminado al 31/12/2009 MUS$	
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	1.550	Sin efecto en resultados
				Depósitos a plazo	Transacción financiera	89.151	48.544	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 41; 12/2009 ingresos por MUS$ 19
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	10.800	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 20
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	958	600	Producto de inventario
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	367	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 182
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	32	944	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 1; 12/2009 ingresos por MUS$ 47
				Compra de productos	Transacción comercial	9.893	6.756	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Servicio cobranza exportaciones	Transacción financiera	8.192	19.026	Sin efecto en resultados
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción Comercial	13.002	2.743	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	9.890	17.630	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 9.890; 12/2009 gastos por MUS$ 17.630
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.228	3.286	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 1.198; 12/2009 ingresos por MUS$ 911
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	40.238	35.256	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 40.238; 12/2009 gastos por MUS$ 35.256
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	43.869	64.810	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.327	1.842	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 1.327; 12/2009 gastos por MUS$ 1.842
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.278	1.535	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 1.278; 12/2009 gastos por MUS$ 1.535
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	507	833	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 507; 12/2009 gastos por MUS$ 833
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Repuestos	Transacción comercial	393	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 241
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	518	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS$ 128
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.534	2.238	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 614; 12/2009 ingresos por MUS$ 1.320
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	25.319	2.123	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 25.319; 12/2009 gastos por MUS$ 2.123
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	364	420	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	295	391	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 118; 12/2009 ingresos por MUS$ 186
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4.868	6.215	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 4.868; 12/2009 gastos por MUS$ 6.215
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.385	1.566	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 gastos por MUS$ 1.385; 12/2009 gastos por MUS$ 1.566
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.244	1.221	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 784; 12/2009 ingresos por MUS$ 546
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.403	2.741	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 689; 12/2009 ingresos por MUS$ 817
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	423	577	Los efectos en resultados fueron: 09/2010 ingresos por MUS$ 169; 12/2009 ingresos por MUS$ 278

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 S.A. corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos periodos con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Debido a que los efectos y resultados de este tipo de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de cada tipo de transacción 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 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. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

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

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

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

Las transacciones con Entel y sus relacionadas, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y factura 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 Puerto de Lirquén S.A. corresponden a 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 Seguros 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 Compañía Industrial El Volcán S.A., Melón S.A., Pesquera Frío Sur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A. y Fibrocementos El Volcán S.A, corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de marzo de 2010 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 2010, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

La provisión por la remuneración del Directorio devengada asciende a MUS$ 882, sobre la base de los dividendos pagados en el periodo terminado a septiembre de 2010. Al 30 de septiembre de 2009 se constituyó provisión por MUS$ 608 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos pagados durante dicho periodo.

La provisión por la remuneración a los miembros del Comité de Directores asciende a MUS$ 106 al 30 de septiembre de 2010 (MUS$ 10 al 30 de septiembre de 2009).

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 alcanzó a MUS$ 1.680 al 30 de septiembre de 2010 (MUS$ 985 al 30 de septiembre de 2009).

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

La mayoría de las empresas 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.

Los desembolsos efectuados en relación con los principales proyectos medioambientales durante el año 2010 alcanzan a MUS$ 24.182 (MUS$ 70.382 en 2009).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 9.503 (MUS$ 34.717 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 697
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Concepto del desembolso:
El proyecto PROAMP (Proyecto Ambiental Planta Pacífico) contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas. Incluye la instalación de una nueva unidad de tratamiento de efluente líquido, un sistema de recolección de gases no condensables diluidos y un sistema de recolección de gases no condensables concentrado. Además, el proyecto contempla, el aumento en la capacidad de evaporadores y la construcción de dos lagunas de regulación de aguas lluvias.

b) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe 1
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 7.377 (MUS$ 26.350 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Concepto del desembolso:
El proyecto Mejora Ambiental Santa Fe 1, tiene 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 electroestáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores.

c) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Quemado de Hidrogeno en Horno de Cal
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 2.736 (MUS$ 0 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 320
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2011

Concepto del desembolso:
El proyecto Quemado de Hidrogeno, tiene por objeto terminar con el venteo del gas de hidrogeno y reducir el consumo de petróleo en la caldera. Sus principales medidas son: dejar de eliminar al aire los gases de hidrógenos y aprovecharlos en la combustión de la caldera para así generar una combustión más limpia producto de la reducción en la utilización del petróleo.

d) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 4.566 (MUS$ 6.298 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 5.109
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Concepto del desembolso:
Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A. en sus plantas poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión presentes 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 detallados se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. En CMPC, existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010

Con fecha 27 de febrero de 2010 ocurrió en Chile un terremoto y posterior maremoto que afectó significativamente las Regiones Metropolitana, del Maule, del Bío Bío y de la Araucanía. La mayor parte de los activos industriales de CMPC en Chile se encuentran ubicados en las regiones mencionadas.

Con posterioridad al terremoto se realizó una evaluación exhaustiva de las plantas industriales productivas de la Compañía por parte de personal técnico, para determinar los efectos del mencionado sismo sobre sus edificios, instalaciones y equipos y cuantificar los daños y estimar los desembolsos necesarios para la reposición, reparación y su puesta en operación.

Los efectos estimados de los daños en activos fijos y existencias han sido reflejados como gastos en el ítem “Otras ganancias (pérdidas)” del Estado de resultados al 30 de septiembre de 2010 y alcanza un monto neto de US$ 46 millones, que contempla los gastos ya efectuados y una estimación de los castigos y gastos por reparaciones en curso, deducidos los reembolsos por recibir de parte de las Compañías de Seguros que han sido determinados a la fecha por la Administración en base a las pólizas de seguros respectivas (ver nota 33).

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, sus efectos se han ido reflejando en los resultados de la Compañía a partir de la fecha del siniestro como menores ventas, mayores costos y gastos. Las indemnizaciones de las compañías de seguro por este concepto, serán registradas contablemente una vez concluidos los procesos de liquidación de los siniestros correspondientes o, según se perciban dichos ingresos. En el mes de septiembre de 2010 se ha recibido de las compañías de seguro MUS$ 50.000 como avance a cuenta de las indemnizaciones que con certeza recibirá CMPC por este concepto, monto que fue abonado a resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas) en el Estado de Resultados al 30 de septiembre de 2010 (ver nota 33). Con los antecedentes disponibles a la fecha, la administración estima, que el saldo de indemnización por recibir con efecto en resultados se aproxima a US$ 75 millones.

Los principales daños físicos para la Compañía, a consecuencia del terremoto se concentran en las siguientes plantas industriales:

Segmento Forestal:

- Aserradero Las Cañas en Constitución, región del Maule.

Segmento Celulosa:

- Planta Laja en Laja, región del Bío Bío.
- Planta Santa Fe I y Santa Fe II en Nacimiento, región del Bío Bío.
- Planta Pacífico en Mininco, región de la Araucanía.

Segmento Papeles:

- Planta papel periódico de Inforsa en Nacimiento, región del Bío Bío.

Segmento Productos de Papel:

- Planta de cartón corrugado de Envases Roble Alto S.A. en Quilicura, Región Metropolitana.

Otros negocios:

- Edificaciones El Arenal en Talcahuano, región del Bío Bío.

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los presentes estados financieros, los mayores perjuicios por paralización de operación de las plantas industriales de la Compañía derivan de las siguientes pérdidas de volumen de producción estimados:

- 225.000 toneladas de celulosa.
- 22.000 toneladas de papel periódico.
- 14.000 toneladas de cartulina.
- 23.000 toneladas de papeles para embalajes e impresión y escritura.

NOTA 42 - 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.