ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminado
al 30 de junio de 2013

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

El presente documento consta de:

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

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe de revisión del Auditor Independiente

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

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2013 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha. Antes de ser reformulados, según se explica en Nota 5, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por el períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de agosto de 2012, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a dichos estados para que estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. El estado de situación financiera consolidado de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2012, fue auditado por otros auditores, en cuyo informe de fecha 27 de marzo de 2013, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros auditados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas, es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor el alcance que en una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse al estado de situación financiera consolidado intermedio y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminaco al 30 de junio de 2013 y los correspondientes estados consolidados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esa fecha, para que éstos están de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos, reformulación de los estados consolidados al 30 de junio de 2012

Como se explica en Nota 5, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y el estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, han sido reformulados de acuerdo con NIC 8, a fin de corregir un error contable identificado en los registros contables de las afiliadas colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A.

Los ajustes de reformulación necesarios para presentar en forma comparativa los estados consolidados intermedios de resultados integrales y el estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio al 30 de junio de 2012, descritos en el párrafo anterior, no han sido auditados y en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otro tipo de seguridad sobre dichos estados reformulados.

Víctor Zamora Q.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de agosto de 2013

A member firm of Ernst & Young Global Limited

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO..... - 5 -

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO..... - 6 -

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN..... - 7 -

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO..... - 8 -

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL ..... - 9 -

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES..... - 14 -

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

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

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

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

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 42 -

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS..... - 43 -

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS..... - 51 -

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ..... - 59 -

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR..... - 60 -

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS..... - 63 -

NOTA 12 - INVENTARIOS ..... - 64 -

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS..... - 64 -

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ..... - 66 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... - 67 -

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... - 69 -

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ..... - 71 -

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... - 71 -

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ..... - 72 -

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... - 79 -

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS ..... - 83 -

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS ..... - 112 -

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

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 ..... - 119 -

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

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... - 121 -

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 122 -

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE ..... - 128 -

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 128 -

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de junio de 2013 (no auditado) MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 (auditado) MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.010.030	426.018
Otros activos financieros, corrientes	8	292.678	433.951
Otros activos no financieros, corrientes	9	17.596	27.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	857.961	866.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	243.663	491.495
Inventarios	12	867.238	907.880
Activos biológicos, corrientes	13	41.544	50.624
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	112.701	139.447
Total Activos, corrientes		**3.443.411**	**3.343.104**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	2.689	4.353
Otros activos no financieros, no corrientes	9	323.670	328.128
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	31.537	29.487
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	700.373	737.661
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	596	517
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	12.452	8.639
Plusvalía	18	136.891	142.469
Propiedades, planta y equipo	19	5.185.143	5.180.596
Activos biológicos, no corrientes	13	781.492	771.215
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	11.124	11.004
Activos por impuestos diferidos	21	41.026	37.671
Total Activos, no corrientes		**7.226.993**	**7.251.740**
Total de Activos		**10.670.404**	**10.594.844**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	551.558	705.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	494.254	586.013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	199.597	76.625
Otras provisiones a corto plazo	25	4.103	24.400
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	7.211	22.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	35.902	39.643
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	9.326	12.856
Total Pasivos, Corrientes		**1.301.951**	**1.467.215**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.548.429	3.230.886
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	1.762	2.122
Otras provisiones a largo plazo	25	23.001	26.437
Pasivos por impuestos diferidos	21	576.735	529.767
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	18.951	22.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	61.272	64.966
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	656	540
Total Pasivos, no corrientes		**4.230.806**	**3.877.283**
Total de Pasivos		**5.532.757**	**5.344.498**
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.080.888	5.003.871
Otras reservas	30	(345.633)	(156.684)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**5.134.527**	**5.246.459**
Participaciones no controladoras		3.120	3.887
Total Patrimonio		**5.137.647**	**5.250.346**
Total de Patrimonio y Pasivos		**10.670.404**	**10.594.844**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2013									
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	77.017	**77.017**	(715)	**76.302**
Otro resultado integral	-	(73.400)	(115.549)	-	**(188.949)**	-	**(188.949)**	-	**(188.949)**
Resultado integral	-	**(73.400)**	**(115.549)**	-	**(188.949)**	**77.017**	**(111.932)**	**(715)**	**(112.647)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(52)	**(52)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(73.400)**	**(115.549)**	-	**(188.949)**	**77.017**	**(111.932)**	**(767)**	**(112.699)**
Saldo final al 30/06/2013 (no auditado)	**399.272**	**(200.485)**	**(112.902)**	**(32.246)**	**(345.633)**	**5.080.888**	**5.134.527**	**3.120**	**5.137.647**
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2012									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2012	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	134.118	**134.118**	915	**135.033**
Otro resultado integral	-	(1.830)	299	-	**(1.531)**	-	**(1.531)**	-	**(1.531)**
Resultado integral	-	**(1.830)**	**299**	-	**(1.531)**	**134.118**	**132.587**	**915**	**133.502**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(4.401)	**(4.401)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(1.830)**	**299**	-	**(1.531)**	**134.118**	**132.587**	**(3.486)**	**129.101**
Saldo final al 30/06/2012 (no auditado)	**399.272**	**(147.966)**	**10.260**	**(32.246)**	**(169.952)**	**4.915.429**	**5.144.749**	**3.909**	**5.148.658**
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012									
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(146.136)**	**9.961**	**(32.246)**	**(168.421)**	**4.781.311**	**5.012.162**	**7.395**	**5.019.557**
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	222.619	**222.619**	1.044	**223.663**
Otro resultado integral	-	19.051	(7.314)	-	**11.737**	-	**11.737**	-	**11.737**
Resultado integral	-	**19.051**	**(7.314)**	-	**11.737**	**222.619**	**234.356**	**1.044**	**235.400**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(59)	**(59)**	(4.552)	**(4.611)**
Total de cambios en patrimonio	-	**19.051**	**(7.314)**	-	**11.737**	**222.560**	**234.297**	**(3.508)**	**230.789**
Saldo final al 31/12/2012 (auditado)	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de		Trimestre abril - junio de	
		2013	2012	2013	2012
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	2.232.045	2.064.392	1.163.120	1.025.373
Costo de ventas		(1.696.560)	(1.575.208)	(880.089)	(769.094)
Ganancia Bruta		**535.485**	**489.184**	**283.031**	**256.279**
Otros ingresos, por función	13	22.970	24.830	11.485	12.415
Costos de distribución		(111.797)	(113.137)	(58.917)	(60.666)
Gastos de administración		(94.816)	(82.354)	(49.333)	(41.780)
Otros gastos, por función		(95.831)	(82.524)	(50.800)	(42.038)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(1.507)	(47.866)	(6.710)	(24.568)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**254.504**	**188.133**	**128.756**	**99.642**
Ingresos financieros		49.184	50.139	24.580	25.619
Costos financieros	34	(88.289)	(88.502)	(45.711)	(47.192)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(14)	9	(9)	29
Diferencias de cambio	35	(59.675)	11.565	(61.908)	(31.495)
Resultado por unidades de reajuste		(314)	(11.171)	712	(2.950)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**155.396**	**150.173**	**46.420**	**43.653**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(79.094)	(15.140)	(73.792)	(41.556)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**76.302**	**135.033**	**(27.372)**	**2.097**
Ganancia (pérdida)		**76.302**	**135.033**	**(27.372)**	**2.097**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		77.017	134.118	(26.910)	1.741
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(715)	915	(462)	356
Ganancia (pérdida)		**76.302**	**135.033**	**(27.372)**	**2.097**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,3851	0,6706	(0,1346)	0,0087
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,3851**	**0,6706**	**(0,1346)**	**0,0087**
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,3851	0,6706	(0,1346)	0,0087
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,3851**	**0,6706**	**(0,1346)**	**0,0087**
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		**76.302**	**135.033**	**(27.372)**	**2.097**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	30	(73.400)	(1.830)	(88.440)	(64.976)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**(73.400)**	**(1.830)**	**(88.440)**	**(64.976)**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(111.840)	1.927	(98.862)	7.137
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(3.854)	(1.820)	(1.091)	(2.103)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**(115.694)**	**107**	**(99.953)**	**5.034**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**(189.094)**	**(1.723)**	**(188.393)**	**(59.942)**
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	145	192	(3.003)	(646)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**145**	**192**	**(3.003)**	**(646)**
Otro resultado integral		**(188.949)**	**(1.531)**	**(191.396)**	**(60.588)**
Resultado integral total		**(112.647)**	**133.502**	**(218.768)**	**(58.491)**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(111.932)	132.587	(218.306)	(58.847)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(715)	915	(462)	356
Resultado integral total		**(112.647)**	**133.502**	**(218.768)**	**(58.491)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

		Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de	
		2013	2012
	Nota N°	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.577.928	2.312.495
Otros cobros por actividades de operación		95.723	126.057
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.006.436)	(1.941.184)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(232.550)	(127.987)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(755)	-
Otros pagos por actividades de operación		(82.653)	(84.054)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**351.257**	**285.327**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(33.915)	(47.734)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**317.342**	**237.593**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(792)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(26.727)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		812	101
Compras de propiedades, planta y equipo		(259.268)	(222.656)
Compras de otros activos a largo plazo		(9.666)	(23.133)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(27.613)	(3.870)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		30.296	-
Cobros a entidades relacionadas		379.353	-
Intereses recibidos		11.007	18.852
Otras entradas (salidas) de efectivo		128.661	(84.581)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**253.582**	**(342.806)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		**730.093**	**674.571**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		494.984	153.114
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		235.109	521.457
Préstamos de entidades relacionadas		-	3.321
Reembolsos de préstamos		(622.988)	(366.821)
Intereses pagados		(82.900)	(79.974)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**24.205**	**231.097**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**595.129**	**125.884**
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		(11.117)	10.429
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**584.012**	**136.313**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	426.018	403.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**1.010.030**	**539.413**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2013

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,58% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

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

Inversiones CMPC posee sobre 159 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 17 mil hectáreas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción cercana al 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 26% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa e Islas Cayman.

Al 30 de junio de 2013 Inversiones CMPC está formado por 50 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 46 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 30 de junio de 2013 alcanza a MUS$ 9.422.261 (MUS$ 9.162.649 al 31 de diciembre de 2012).

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

				Porcentaje de participación					
				30 de junio de 2013			31 de diciembre de 2012		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	99,9588	99,9588	0,0000	99,9520	99,9520
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

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

i) Con fecha 12 de junio de 2013 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS$ 180.000 (MBRL 385.180), el que fue pagado por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,96% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,04%.

ii) Con fecha 15 de abril de 2013 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social en MUS$ 3.000, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%). En la misma fecha la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, aumentó su capital social en MUS$ 37.000, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%).

iii) Con fecha 18 de enero de 2013 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil cambió su razón social a Melhoramentos CMPC Ltda.

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

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

vi) Con fecha 27 de noviembre de 2012 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social en MUS$ 1.676, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%). En la misma fecha la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, aumentó su capital social en MUS$ 1.000, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%).

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

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

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

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2013 alcanza a 13.673 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	3	73	12	88
Celulosa	27	865	962	1.854
Papeles	16	550	887	1.453
Productos tissue	69	2.102	5.578	7.749
Productos de papel	30	360	1.811	2.201
Otros	5	295	28	328
Totales	**150**	**4.245**	**9.278**	**13.673**

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC S.A. durante el periodo terminado al 30 de junio de 2013 alcanzó a 13.694 trabajadores.

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Inversiones CMPC y sus subsidiarias utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional, sin embargo también utilizan el dólar como moneda para presentar sus estados financieros y para efectuar sus reportes al Holding Inversiones CMPC S.A. para su consolidación.

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2013, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC S.A. en el periodo terminado en dicha fecha.

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 26 de agosto de 2013, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz Empresas CMPC S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,47 y 0,48 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 30 de junio de 2013 a 3.225 millones de dólares y a 3.406 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 8.183 millones de dólares al 30 de junio de 2013 y a 7.827 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 30 de junio de 2013 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 30 de junio de 2013 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

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

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

Para contabilizar la compra de subsidiarias Inversiones CMPC S.A. utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente como ganancia en el estado de resultados (nota 2.8.).

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de Inversiones CMPC S.A.

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

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

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC S.A., respecto al dólar, al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

Moneda		30/06/2013		31/12/2012		30/06/2012	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	507,16	478,68	479,96	486,49	501,84	492,83
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	5,39	5,13	4,92	4,55	4,53	4,39
Nuevo sol peruano	PEN	2,78	2,62	2,55	2,64	2,67	2,67
Peso mexicano	MXN	13,02	12,57	13,01	13,17	13,65	13,27
Peso uruguayo	UYU	20,48	19,38	19,40	20,31	22,10	20,02
Peso colombiano	COP	1.929,00	1.827,00	1.768,23	1.797,70	1.784,60	1.793,74
Euro	EUR	0,77	0,76	0,76	0,78	0,79	0,77
Real brasileño	BRL	2,22	2,03	2,04	1,95	2,02	1,86

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

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

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

2.8. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Activos financieros

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

(a) Cobertura del valor razonable

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

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales aumentos en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa.

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 de los servicios o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (al menos dos bancos).

2.12. Inventarios

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

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

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) 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 Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

• "DAT (*Delivered at Terminal*), DAP (*Delivered at Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.

• "CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

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

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

3.1. Riesgo de mercado

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

Cabe señalar que Inversiones CMPC S.A. tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 31.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC S.A. es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC S.A. se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

3.2. Riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2013, las exportaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 43% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC S.A. en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 57% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

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

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de junio de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2015.

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

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC S.A. tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US$ 3.270 millones al 30 de junio de 2013 (US$ 2.405 millones al 31 de diciembre de 2012). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US$ 327 millones respectivamente (US$ 241 millones al 31 de diciembre de 2012). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de junio de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	290.012	(290.012)	194.291	(194.291)
Efecto en Ganancia (pérdida)	37.037	(37.037)	46.198	(46.198)
Efecto neto en Patrimonio	**327.049**	**(327.049)**	**240.489**	**(240.489)**

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

Inversiones CMPC S.A. tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US$ 345 millones al 30 de junio de 2013 (US$ 346 millones al 31 de diciembre de 2012) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,68% al 30 de junio de 2013 y 1,95 al 31 de diciembre de 2012) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC S.A. se incrementan o disminuyen en aproximadamente US$ 0,58 millones (US$ 0,67 millones al 31 de diciembre de 2012).

b) Riesgo de crédito

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

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

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

	30/06/2013	31/12/2012
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	59%	58%
Sin cobertura	41%	42%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en los últimos años ésta ha sido menor al 0,1% de las ventas.

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

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

	30/06/2013		31/12/2012	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco Santander - Chile	16,86%	214.041	16,35%	136.275
Banco BCI - Estados Unidos	9,58%	121.713	5,99%	50.008
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	8,55%	108.603	6,41%	53.537
Banco BCI - Chile	7,16%	90.885	1,38%	11.545
Banco Bradesco - Brasil	7,14%	90.722	4,30%	35.878
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	5,21%	66.192	13,59%	113.460
BancoEstado - Chile	5,13%	65.203	0,00%	38
BNP Paribas - Estados Unidos	4,89%	62.106	-	-
Banco Corpbanca - Chile	4,51%	57.307	5,10%	42.551
Banco BBVA - Chile	4,11%	52.216	10,01%	83.525
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,86%	49.055	-	-
Banco Security - Chile	3,52%	44.704	-	-
Banco de Chile	3,22%	40.900	5,67%	47.352
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	2,52%	32.034	-	-
Banco BBVA - Estados Unidos	2,36%	30.012	-	-
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	2,36%	30.003	-	-
Banco BTMU - Estados Unidos	2,36%	30.003	-	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	1,63%	20.642	3,71%	31.003
Banco Consorcio - Chile	1,56%	19.814	-	-
Banco Santander - México	0,90%	11.387	1,37%	11.413
Banco Itaú - Chile	0,79%	10.001	4,34%	36.197
Banco de Crédito del Perú	0,51%	6.515	0,79%	6.614
Banco Itaú - Brasil	0,34%	4.275	0,24%	2.022
Citibank N.A. London - Inglaterra	0,30%	3.780	0,66%	5.542
Banco BBVA - Perú	0,22%	2.820	0,27%	2.220
BNP Paribas - Francia	0,14%	1.794	0,42%	3.540
Banco Santander - Brasil	0,06%	780	0,36%	3.025
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,05%	648	0,04%	352
HSBC Bank USA, N.A. - Inglaterra	0,04%	477	-	-
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,03%	341	0,07%	609
Banco BBVA Bancomer - México	0,02%	236	-	-
Banco HSBC - México	0,02%	235	-	-
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	212	0,03%	216
Banco Scotiabank - Chile	0,01%	138	0,06%	470
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	138	0,02%	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	64	0,01%	65
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,44%	3.700
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	-	-	12,70%	106.012
Banco HSBC Bank - Chile	-	-	3,20%	26.711
Deutsche Bank - Inglaterra	-	-	0,00%	17
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,06%	532
Banco Security - Chile	-	-	2,40%	20.025
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,01%	68
Subtotal	**100,00%**	**1.270.000**	**100,00%**	**834.660**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		35.397		29.662
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**1.305.397**		**864.322**

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (Ver nota 8).
(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja.
(***) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (Ver nota 22 letra e).

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

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

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

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

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

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

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

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de Inversiones CMPC S.A. cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el periodo con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para Inversiones CMPC S.A. y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los principales contratos a precios fijos a finales de 2013, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico. En efecto, en el año 2013 la producción de papel periódico se ha reducido aproximadamente a un tercio de la capacidad instalada, debido a limitaciones en la disponibilidad de energía al precio de los contratos vigentes y al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este periodo.

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

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Cabe señalar que durante el 2012, Empresas CMPC, matriz de Inversiones CMPC, obtuvo la certificación entregada por el *Forest Stewardship Council*® (FSC) para sus plantaciones forestales en Chile y Brasil. Estas acreditaciones representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y certificaciones similares de larga data.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

La Fundación CMPC tiene por misión impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social de las comunidades en las cuales Inversiones CMPC S.A. o sus filiales desarrollan sus actividades productivas. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas benefician a más de 10 mil alumnos en 53 establecimientos de 12 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 2% de las plantaciones que la matriz Empresas CMPC posee en Chile se encuentran directamente afectadas por este problema que hasta hoy, ha estado radicado en zonas muy específicas. De generalizarse las demandas y ampliarse el área de conflictividad la superficie afectada podría incrementarse. La matriz Empresas CMPC se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

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

e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC S.A. revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC S.A. se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, con una historia que se extiende por casi 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

Inversiones CMPC es una organización amplia y compleja, con empleados y operaciones en 8 países de Latinoamérica, que requiere de dedicación y recursos significativos para su administración. El crecimiento y expansión de sus negocios, particularmente fuera de Chile, conlleva nuevos desafíos para su gestión y control interno. Este desarrollo es un foco de especial atención para la administración. Irregularidades contables o fraudes, como los detectados en el negocio de Tissue en Colombia a comienzos de 2013, ponen de manifiesto la importancia del tema.

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

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

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 8,8% (8,8% en 2012).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 3,4% (3,4% en 2012).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,2% en 2012). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 7% anual, 10% en Argentina y 4% en Brasil.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en nota 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, Inversiones CMPC S.A. evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 30 de junio de 2013 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 contienen los ajustes necesarios para regularizar la situación contable de las sociedades colombianas Drypers Andina y Protisa Colombia, informado a la SVS como Hecho Esencial con fecha 1 de marzo de 2013, que se presentan a continuación:

	Saldos previamente informados al 30/06/2012	Ajustes y reclasificaciones	Saldos reestructurados al 30/06/2012
	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia bruta	491.156	(1.972)	489.184
Otros resultados	(338.906)	(105)	(339.011)
Ganancia antes de impuestos	**152.250**	**(2.077)**	**150.173**
Gasto por impuesto a las ganancias	(15.140)		(15.140)
Ganancia	**137.110**	**(2.077)**	**135.033**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	136.195	(2.077)	134.118
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	915	-	915
Ganancia	**137.110**	**(2.077)**	**135.033**
Ganancia básica y diluída por acción (US$ por acción)	**0,6810**	**(0,0104)**	**0,6706**
Estado del Resultado Integral			
Ganancia	137.110	(2.077)	135.033
Otro resultado integral	(5.949)	4.418	(1.531)
Resultado integral total	**131.161**	**2.341**	**133.502**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	130.246	2.341	132.587
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	915	-	915
Resultado integral total	**131.161**	**2.341**	**133.502**
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	237.593	-	237.593
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(342.806)	-	(342.806)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	231.097	-	231.097
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**125.884**	**-**	**125.884**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	10.429	-	10.429
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**136.313**	**-**	**136.313**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**403.100**	**-**	**403.100**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**539.413**	**-**	**539.413**

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21: Gravámenes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 36: Deterioro del valor de los activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 39: Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 159 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 17 mil hectáreas.

Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,7 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 800 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,9 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 390 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

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 425 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

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

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

Tissue

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

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

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

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

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

Productos de Papel

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

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

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

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

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

Otros

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

La información general sobre resultados acumulados al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$								
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Acumulado al 30 de junio de 2013									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	14.024	751.089	314.438	919.516	226.641	**2.225.708**	6.337	-	**2.232.045**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	128.405	74.404	1.794	13.343	**217.946**	23.432	(241.378)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**14.024**	**879.494**	**388.842**	**921.310**	**239.984**	**2.443.654**	**29.769**	**(241.378)**	**2.232.045**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(144)	(103.247)	(14.405)	(34.672)	(6.279)	**(158.747)**	(18)	3.654	**(155.111)**
Ingresos por intereses	2	1.322	2.408	2.195	1	**5.928**	129.271	(86.015)	**49.184**
Gastos por intereses	(1.060)	(59.909)	(2.878)	(23.720)	(10.462)	**(98.029)**	(76.275)	86.015	**(88.289)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(64)	16.371	4.196	(11.412)	(313)	**8.778**	(6.958)	(3.327)	**(1.507)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(1.122)**	**(42.216)**	**3.726**	**(32.937)**	**(10.774)**	**(83.323)**	**46.038**	**(3.327)**	**(40.612)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(9)	-	-	-	**(9)**	(5)	-	**(14)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	75	(55.361)	(14.731)	(5.707)	(5.093)	**(80.817)**	1.723	-	**(79.094)**
EBITDA determinado por segmento (1)	5.269	217.391	64.208	107.958	22.328	**417.154**	(3.800)	1.488	**414.842**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	1.944	113.604	49.804	73.285	16.049	**254.686**	(3.818)	5.143	**256.011**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.672	116.897	54.963	(15.614)	19.215	**177.133**	73.112	(94.849)	**155.396**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**1.747**	**61.536**	**40.232**	**(21.321)**	**14.122**	**96.316**	**74.835**	**(94.849)**	**76.302**
Trimestre abril - junio 2013									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	7.139	416.031	161.105	470.156	105.422	**1.159.853**	3.267	-	**1.163.120**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	69.433	38.470	994	8.323	**117.220**	11.803	(129.023)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**7.139**	**485.464**	**199.575**	**471.150**	**113.745**	**1.277.073**	**15.070**	**(129.023)**	**1.163.120**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(75)	(52.078)	(7.212)	(17.128)	(3.094)	**(79.587)**	(9)	1.818	**(77.778)**
Ingresos por intereses	2	811	1.256	1.285	-	**3.354**	63.912	(42.686)	**24.580**
Gastos por intereses	(698)	(29.760)	(1.398)	(12.235)	(5.221)	**(49.312)**	(39.085)	42.686	**(45.711)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	12	4.627	3.056	2.020	(381)	**9.334**	(14.622)	(1.422)	**(6.710)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(684)**	**(24.322)**	**2.914**	**(8.930)**	**(5.602)**	**(36.624)**	**10.205**	**(1.422)**	**(27.841)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(3)	-	-	-	**(3)**	(6)	-	**(9)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	157	(56.469)	(11.614)	(3.463)	(4.281)	**(75.670)**	1.878	-	**(73.792)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**2.742**	**121.755**	**33.953**	**53.279**	**7.516**	**219.245**	**(2.188)**	**(668)**	**216.389**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**845**	**68.353**	**26.742**	**36.150**	**4.422**	**136.512**	**(2.197)**	**1.151**	**135.466**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**638**	**100.630**	**30.766**	**(32.593)**	**17.607**	**117.048**	**(30.091)**	**(40.537)**	**46.420**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**795**	**44.161**	**19.152**	**(36.056)**	**13.326**	**41.378**	**(28.213)**	**(40.537)**	**(27.372)**

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.
(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de junio de 2012									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	11.717	662.483	313.720	857.849	212.689	**2.058.458**	5.934	-	**2.064.392**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	116.005	76.897	1.762	11.544	**206.208**	23.423	(229.631)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**11.717**	**778.488**	**390.617**	**859.611**	**224.233**	**2.264.666**	**29.357**	**(229.631)**	**2.064.392**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(125)	(92.671)	(15.084)	(33.336)	(6.234)	**(147.450)**	(16)	3.425	**(144.041)**
Ingresos por intereses	2	165	7.245	1.351	3	**8.766**	130.923	(89.550)	**50.139**
Gastos por intereses	(311)	(59.381)	(6.324)	(30.351)	(10.647)	**(107.014)**	(71.038)	89.550	**(88.502)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.809)	(25.843)	2.302	(25.126)	(572)	**(51.048)**	6.951	(3.769)	**(47.866)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(2.118)**	**(85.059)**	**3.223**	**(54.126)**	**(11.216)**	**(149.296)**	**66.836**	**(3.769)**	**(86.229)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	3	-	-	-	**3**	6	-	**9**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	585	(8.361)	(7.249)	3.452	14	**(11.559)**	(3.581)	-	**(15.140)**
EBITDA determinado por segmento (1)	3.622	175.707	67.447	107.152	23.316	**377.244**	252	1.510	**379.006**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	(539)	88.106	52.363	73.816	17.082	**230.828**	236	4.935	**235.999**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(2.257)	(33.227)	54.848	21.421	(1.913)	**38.872**	140.627	(29.326)	**150.173**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**(1.672)**	**(41.588)**	**47.599**	**24.873**	**(1.899)**	**27.313**	**137.046**	**(29.326)**	**135.033**
Trimestre abril - junio 2012									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.139	331.905	159.996	432.724	91.223	**1.021.987**	3.386	-	**1.025.373**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	63.117	34.595	854	5.186	**103.752**	11.931	(115.683)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**6.139**	**395.022**	**194.591**	**433.578**	**96.409**	**1.125.739**	**15.317**	**(115.683)**	**1.025.373**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(64)	(47.620)	(7.546)	(16.578)	(3.029)	**(74.837)**	(8)	1.733	**(73.112)**
Ingresos por intereses	2	127	3.681	678	2	**4.490**	65.500	(44.371)	**25.619**
Gastos por intereses	(311)	(29.975)	(3.025)	(15.254)	(5.287)	**(53.852)**	(37.711)	44.371	**(47.192)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	64	(26.048)	1.012	(4.014)	(680)	**(29.666)**	7.107	(2.009)	**(24.568)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(245)**	**(55.896)**	**1.668**	**(18.590)**	**(5.965)**	**(79.028)**	**34.896**	**(2.009)**	**(46.141)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	30	-	-	-	**30**	(1)	-	**29**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	475	(29.567)	(6.567)	1.029	(2.189)	**(36.819)**	(4.737)	-	**(41.556)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**2.046**	**101.027**	**32.283**	**52.396**	**8.695**	**196.447**	**792**	**(501)**	**196.738**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**(89)**	**56.186**	**24.737**	**35.698**	**5.661**	**122.193**	**784**	**1.233**	**124.210**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(53)**	**28.924**	**27.799**	**(15.368)**	**7.943**	**49.245**	**3.917**	**(9.509)**	**43.653**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**422**	**(643)**	**21.232**	**(14.339)**	**5.754**	**12.426**	**(820)**	**(9.509)**	**2.097**

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.
(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 30 de junio de 2013 y 2012 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$								
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Total segmentos**	**Otros (3)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Acumulado al 30 de junio de 2013									
Activos	245.532	5.110.826	973.482	2.192.057	484.410	**9.006.307**	5.790.820	(4.126.723)	**10.670.404**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	404	-	-	-	**404**	192	-	**596**
Pasivos	51.077	3.464.968	240.556	1.504.834	388.898	**5.650.333**	3.801.452	(3.919.028)	**5.532.757**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(18)	(11)	(1.801)	(55)	**(1.885)**	-	-	**(1.885)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	68	97	-	-	**165**	-	-	**165**
Flujos de efectivo por actividades de operación	8.043	205.529	40.180	44.992	19.191	**317.935**	(593)	-	**317.342**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(4.129)	(151.395)	(31.513)	(79.430)	(6.424)	**(272.891)**	361.973	164.500	**253.582**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(3.222)	2.537	(9.451)	43.570	(12.630)	**20.804**	167.901	(164.500)	**24.205**
Acumulado al 30 de junio de 2012									
Activos	253.511	4.736.936	1.095.684	2.211.532	473.435	**8.771.098**	5.444.876	(3.831.940)	**10.384.034**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	390	-	-	-	**390**	193	-	**583**
Pasivos	53.247	3.068.688	367.501	1.465.199	377.255	**5.331.890**	3.562.128	(3.658.642)	**5.235.376**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(1.083)	(10)	(431)	(49)	**(1.573)**	-	-	**(1.573)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	174	4	-	**178**	-	-	**178**
Flujos de efectivo por actividades de operación	4.610	57.236	81.368	78.060	12.474	**233.748**	3.845	-	**237.593**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(3.633)	(165.376)	(20.587)	(56.379)	(3.566)	**(249.541)**	(252.378)	159.113	**(342.806)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(758)	110.120	(60.029)	(719)	(6.773)	**41.841**	348.369	(159.113)	**231.097**
Acumulado al 31 de diciembre de 2012									
Activos	246.752	5.077.080	972.223	2.266.113	487.819	**9.049.987**	5.577.278	(4.032.421)	**10.594.844**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	320	-	-	-	**320**	197	-	**517**
Pasivos	52.752	3.480.218	277.015	1.525.365	405.334	**5.740.684**	3.424.965	(3.821.151)	**5.344.498**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(1.735)	(26)	(815)	(67)	**(2.643)**	-	-	**(2.643)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	18	4	-	**22**	-	-	**22**
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.228	196.781	134.821	193.668	30.200	**557.698**	10.584	-	**568.282**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(8.685)	(565.352)	(48.582)	(138.583)	(19.235)	**(780.437)**	(348.853)	501.688	**(627.602)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	6.645	400.403	(84.353)	(30.723)	(10.447)	**281.525**	283.888	(501.688)	**63.725**

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

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

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

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

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

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

Descripción área geográfica	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	578.799	532.432	288.799	265.504
Brasil	239.778	224.721	125.040	105.995
Resto Latinoamérica	811.191	761.106	415.578	366.506
Estados Unidos y Canadá	18.625	20.578	9.306	11.883
Asia	312.007	258.377	181.379	133.518
Europa	252.529	245.467	133.367	130.332
Otros	19.116	21.711	9.651	11.635
Total	**2.232.045**	**2.064.392**	**1.163.120**	**1.025.373**

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

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

Descripción área geográfica	30/06/2013		31/12/2012	
	%	MUS$	%	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	59,32%	4.261.258	56,13%	4.047.122
Brasil	29,60%	2.125.900	32,22%	2.322.751
Resto Latinoamérica	11,08%	796.120	11,65%	839.843
Total	**100,00%**	**7.183.278**	**100,00%**	**7.209.716**

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$
Saldo al 30 de junio de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**414**	-	**1.009.616**	-	**1.010.030**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	185.161	-	185.161
Operaciones *Cross Currency Swaps*	100.756	-	-	-	100.756
Operaciones *forwards* de monedas	1.037	-	-	-	1.037
Opciones	1.296	-	-	-	1.296
Activos de cobertura	4.428	-	-	-	4.428
Otros activos financieros	**107.517**	-	**185.161**	-	**292.678**
Activos de cobertura	2.689	-	-	-	2.689
Otros activos financieros - no corriente	**2.689**	-	-	-	**2.689**
Total activos financieros	**110.620**	-	**1.194.777**	-	**1.305.397**
Saldo al 31 de diciembre de 2012					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**419**	-	**425.599**	-	**426.018**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	309.487	-	309.487
Operaciones *Cross Currency Swaps*	116.093	-	-	-	116.093
Operaciones *forwards* de monedas	4.609	-	-	-	4.609
Opciones	704	-	-	-	704
Activos de cobertura	3.058	-	-	-	3.058
Otros activos financieros	**124.464**	-	**309.487**	-	**433.951**
Activos de cobertura	4.353	-	-	-	4.353
Otros activos financieros - no corriente	**4.353**	-	-	-	**4.353**
Total activos financieros	**129.236**	-	**735.086**	-	**864.322**

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2013											
Dinero en efectivo	74	73	3	6	-	10	-	59	29	-	254
Dinero en cuentas corrientes bancarias	1.987	6.578	50	8.903	263	189	2.210	14.504	1	458	35.143
Depósitos a plazo a menos de 90 días	4	655.424	2.674	-	-	8.691	-	209	1.106	95.777	763.885
Valores negociables de fácil liquidación	210.334	350	64	-	-	-	-	-	-	-	210.748
Total	**212.399**	**662.425**	**2.791**	**8.909**	**263**	**8.890**	**2.210**	**14.772**	**1.136**	**96.235**	**1.010.030**
Saldo al 31 de diciembre de 2012											
Dinero en efectivo	88	108	18	7	-	10	-	66	-	-	297
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.887	5.089	101	7.864	116	581	1.996	9.102	55	1.574	29.365
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.724	112.035	3.360	-	-	7.490	-	669	2.182	40.925	205.385
Valores negociables de fácil liquidación	190.552	354	65	-	-	-	-	-	-	-	190.971
Total	**232.251**	**117.586**	**3.544**	**7.871**	**116**	**8.081**	**1.996**	**9.837**	**2.237**	**42.499**	**426.018**

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 35.397 al 30 de junio de 2013 y MUS$ 29.662 al 31 de diciembre de 2012).

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

Entidades	Moneda	30/06/2013	31/12/2012
		MUS$	MUS$
Banco Santander - Chile	US$	129.317	-
Banco BCI - Estados Unidos	US$	108.611	50.008
Banco Bradesco - Brasil	BRL	90.722	35.878
Banco BCI - Chile	US$	80.015	-
BancoEstado - Chile	US$	65.203	-
BNP Paribas - Estados Unidos	US$	60.006	-
Banco BBVA - Chile	US$	52.001	-
Banco Corpbanca - Chile	US$	44.907	-
Banco Security - Chile	US$	44.704	20.025
Banco BBVA - Estados Unidos	US$	30.012	-
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US$	30.003	-
Banco Itaú - Chile	US$	10.001	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	5.871	5.270
Banco Itaú - Brasil	BRL	4.275	2.022
Banco BBVA - Perú	PEN	2.820	2.220
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	2.674	3.360
Citibank N.A. London - Inglaterra	GBP	1.106	2.182
Banco Santander - Brasil	BRL	780	3.025
Banco de Crédito del Perú	US$	644	1.344
Banco Santander - México	MXN	209	669
Banco BICE - Chile	CLP	4	3.700
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	-	40.658
Banco Santander - Chile	CLP	-	35.024
Total		**763.885**	**205.385**

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/06/2013	31/12/2012
		MUS$	MUS$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	64	65
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US$	212	216
Valores negociables con compromiso de retroventa: (Retroventa en pesos chilenos)			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	32.034	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	108.603	53.537
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	-	106.012
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	49.055	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	20.642	31.003
Total		**210.748**	**190.971**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	30/06/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.010.030	426.018
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**1.010.030**	**426.018**

8.2. Otros activos financieros - corriente

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

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

- Saldo al 30 de junio de 2013

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS$
Banco BCI - Chile	CLF	10.359
Banco Consorcio - Chile	CLF	19.814
Banco BCI - Estados Unidos	US$	13.102
BNP Paribas - Estados Unidos	US$	2.100
Banco de Chile	CLF	20.324
Banco BTMU - Estados Unidos	US$	30.003
Banco Santander - Chile	CLF	80.958
Banco Corpbanca - Chile	US$	8.501
Subtotal		**185.161**

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS$ 128.661).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	161.236	US$	Libor+0,58	100.349	60.887	3.131	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	67.933	US$	Libor+1,82	56.963	10.970	1.262	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	67.919	US$	Libor+1,81	58.313	9.606	1.259	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	43.801	US$	3,87	40.056	3.745	896	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	43.835	US$	3,83	39.936	3.899	897	01/03/2015
Banco HSBC - México	US$	Libor+1,075	25.000	MXN	TIIE+0,05	24.765	235	235	18/04/2016
Banco BBVA Bancomer - México	US$	Libor+1,075	25.000	MXN	TIIE+0,05	24.764	236	236	18/04/2016
Banco Santander - México	US$	Libor+0,800	50.000	MXN	TIIE+0,55	38.822	11.178	832	09/09/2013
Subtotal			**484.724**			**383.968**	**100.756**	**8.748**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
Banco BBVA - Chile	CLP	16.554	CLF	16.524	30	30	14/11/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	9.430	CLF	9.413	17	17	14/11/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.072	100	239	11/07/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.057	CLP	19.911	146	146	15/10/2013
Banco BCI - Chile	US$	19.850	CLP	19.705	145	145	15/10/2013
Banco BCI - Chile	US$	16.441	CLP	16.321	120	120	15/10/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.627	CLF	10.531	96	121	03/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.500	CLF	10.479	21	21	14/11/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.290	CLF	10.269	21	21	14/11/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.009	US$	5.000	9	9	11/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.085	US$	5.000	85	85	18/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.074	US$	5.000	74	74	01/08/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.065	US$	5.000	65	65	16/08/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.058	US$	5.000	58	58	29/08/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	5.050	US$	5.000	50	50	12/09/2013
Subtotal		**165.262**		**164.225**	**1.037**	**1.201**	

d) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.237	13	(2)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.170	80	38	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.019	231	113	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.237	13	(2)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.170	80	38	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.019	231	113	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.237	13	(2)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.170	80	38	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.019	231	113	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.237	13	(2)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.170	80	38	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.019	231	113	09/05/2014
Subtotal		**75.000**		**73.704**	**1.296**	**596**	

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	873	EUR	862	11	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	865	EUR	855	10	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.656	EUR	3.391	265	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.656	EUR	3.393	263	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.049	310	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.043	316	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.148	52	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.144	56	Mensual
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.140	60	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.121	79	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.118	82	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de Forsac en México	US$	1.200	MXN	1.115	85	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.651	EUR	3.260	391	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.651	EUR	3.263	388	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	3.919	463	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	3.913	469	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.650	EUR	3.391	259	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	3.650	EUR	3.393	257	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.049	303	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.043	309	Trimestral
Subtotal			**57.038**		**52.610**	**4.428**	
Total Otros activos financieros						**292.678**	

- Saldo al 31 de diciembre de 2012

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

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

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS$ 164.577).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

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

c) Operaciones *Forwards* de monedas

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

d) Opciones

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

e) Activos de cobertura

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

8.3. Otros activos financieros – no corriente

Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas y *swaps* de precios del petróleo, utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y del costo del flete naviero para el transporte de celulosa, respectivamente.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Saldo al 30 de junio de 2013							
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.039	320	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.039	320	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	10.348	US$	10.000	348	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	10.102	US$	10.000	102	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	10.027	US$	10.000	27	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	3.909	473	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	3.909	473	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.039	313	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.039	313	Trimestral
Total			**56.663**		**53.974**	**2.689**	
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	17.436	EUR	16.367	1.069	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	34.934	EUR	32.209	2.725	Trimestral
Banck Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	30.399	US$	29.908	491	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.585	US$	5.517	68	Mensual
Total			**88.354**		**84.001**	**4.353**	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio y *swaps* de precios del petróleo para cubrir potenciales riesgos de aumentos en los costos del petróleo.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con los costos de petróleo que se esperan cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y con los costos de los fletes navieros y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y los fletes navieros, es decir, entre el tercer trimestre del año 2013 y el segundo trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas y mensuales a contar de julio de 2013 a junio de 2018 para el caso de los *swaps* de precios del petróleo.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 3.854 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 1.799 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 2.055), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2012 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 1.820 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 567 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 1.253), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2013 y 2012 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2013			
Inversión en fondos mutuos	414	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	100.756	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	1.037	-
Opciones	-	1.296	-
Activos de cobertura	-	7.117	-
Total activos financieros a valor razonable	**414**	**110.206**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Inversión en fondos mutuos	419	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	116.093	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	4.609	-
Opciones	-	704	-
Activos de cobertura	-	7.411	-
Total activos financieros a valor razonable	**419**	**128.817**	**-**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Seguros vigentes	6.673	14.856
Anticipo compra electricidad	5.000	10.000
Gastos diferidos	5.889	2.681
Otros	34	27
Total	**17.596**	**27.564**
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	229.998	229.998
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	68.510
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	25.417	28.939
Inversiones en otras sociedades	470	454
Otros	1.972	227
Total	**323.670**	**328.128**

(1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., suscribieron acuerdo que consiste en que CMPC Riograndense adquirirá:

i. Un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los “Predios Losango”), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucaliptus.

ii. Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.

iii. Ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas.

La operación se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones requeridas conforme a las leyes en Brasil.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	**30/06/2013**		**31/12/2012**	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Clientes mercado nacional	233.193		213.973	
Menos Provisión por deterioro	(5.265)		(4.989)	
Clientes mercado nacional, neto	227.928	26,5	208.984	24,1
Clientes por exportaciones	324.156		310.947	
Menos Provisión por deterioro	(1.822)		(1.884)	
Clientes por exportaciones, neto	322.334	37,6	309.063	35,7
Clientes de subsidiarias extranjeras	245.801		270.468	
Menos Provisión por deterioro	(5.810)		(4.951)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	239.991	28,0	265.517	30,7
Documentos mercado nacional	19.914		28.404	
Menos Provisión por deterioro	-		-	
Documentos mercado nacional, neto	19.914	2,3	28.404	3,3
Documentos subsidiarias extranjeras	17.442		13.717	
Menos Provisión por deterioro	(33)		(2)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	17.409	2,0	13.715	1,6
Anticipos a proveedores	10.001	1,2	16.368	1,9
Cuentas corrientes con terceros	4.238	0,5	4.753	0,5
Reclamaciones al seguro	463	0,1	233	0,0
Cuentas corrientes con el personal	9.274	1,1	10.591	1,2
Otros	6.409	0,7	8.497	1,0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**857.961**	**100,0**	**866.125**	**100,0**

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

Antigüedad	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Deudores vigentes	720.484	733.862
Hasta de 30 días de vencidos	110.986	97.883
Entre 31 y 60 días de vencidos	17.575	19.212
Entre 61 y 90 días de vencidos	6.157	8.240
Entre 91 y 120 días de vencidos	2.516	2.911
Entre 121 y 150 días de vencidos	689	2.576
Entre 151 y 180 días de vencidos	533	3.694
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.040	1.704
Entre 211 y 250 días de vencidos	974	653
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	9.937	7.216
Subtotal, sin provisión deterioro	**870.891**	**877.951**
Menos: provisión incobrables	**(12.930)**	**(11.826)**
Total	**857.961**	**866.125**

Al 30 de junio de 2013 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS$ 219. Al 31 de diciembre de 2012 la deuda vigente incluye cuatro clientes repactados por MUS$ 368.

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

Monedas		**30/06/2013**	**31/12/2012**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	192.123	224.159
Dólar estadounidense	US$	401.294	377.769
Euro	EUR	13.730	12.696
Peso argentino	ARS	67.795	57.007
Peso uruguayo	UYU	6.689	6.386
Nuevo sol peruano	PEN	22.629	26.058
Peso colombiano	COP	12.166	16.499
Peso mexicano	MXN	53.224	53.819
Real brasileño	BRL	78.037	81.350
Libra esterlina	GBP	10.274	10.382
Total cartera, neto		**857.961**	**866.125**
Deterioro		**12.930**	**11.826**
Total cartera bruta		**870.891**	**877.951**

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

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

Conceptos	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	11.826	9.214
Pérdida por deterioro	1.890	3.160
Reverso pérdida por deterioro	(185)	(18)
Usos	(194)	(602)
Diferencia de cambio	(407)	72
Saldo final	**12.930**	**11.826**

En el periodo terminado el 30 de junio de 2013 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS$ 1.890 (MUS$ 3.160 al 31 de diciembre de 2012) 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.

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

Cuentas	**30/06/2013**		**31/12/2012**	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Anticipos proveedores madera	5.926	18,8	6.656	22,5
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	24.202	76,7	22.017	74,7
Otros	1.409	4,5	814	2,8
Total	**31.537**	**100,0**	**29.487**	**100,0**

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada 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 30/06/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 MUS$	Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	114	327.621	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	154.641	97.879	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	75.014	52.360	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	5.487	6.960	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	3.320	2.133	US$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	1.661	682	US$	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	842	826	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Venta de productos	568	1.596	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1.052	919	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	1	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	217	46	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	68	59	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	53	81	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	65	42	CLP	45 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	153	91	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	141	99	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	23	90	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	29	4	US$	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	51	2	CLP	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	12	-	US$	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	148	-	US$	Menos de 360 días	Monetaria
	Total activo corriente				**243.663**	**491.495**			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	342.280	361.676	CLP	Más de 360 días	Monetaria
				Préstamos	51.652	51.652	US$	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	249.079	263.195	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	57.362	60.613	CLP	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	525	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	Total activo no corriente				**700.373**	**737.661**			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	299.904	319.845
Productos en proceso	37.242	43.840
Materias primas	251.012	269.008
Suministros para la producción	279.080	275.187
Total	**867.238**	**907.880**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de junio de 2013 asciende a MUS$ 1.580.004 (MUS$ 1.465.179 en igual periodo de 2012).

En el periodo terminado al 30 de junio de 2013 y en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no se reconocieron pérdidas por ajustes al valor neto realizable.

Durante el periodo 2013 y el año 2012 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	30/06/2013	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Activo, corriente	41.544	50.624
Activo, no corriente	781.492	771.215
Total	**823.036**	**821.839**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se detalla a continuación:

	30/06/2013	31/12/2012
Conceptos	**MUS$**	**MUS$**
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**663.144**	**667.430**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	15.553	40.942
Ventas de plantaciones forestales en pie	(10.635)	(24.319)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(9.407)	(19.799)
Bajas por siniestros forestales	-	(1.110)
Saldo final valor de costo	**658.655**	**663.144**
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	158.695	139.664
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	22.970	57.431
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(17.284)	(32.967)
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(3.314)
Bajas por siniestros forestales	-	(2.119)
Saldo final valor razonable	**164.381**	**158.695**
Total activos biológicos	**823.036**	**821.839**

Inversiones CMPC S.A. posee sobre 159 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 57 mil hectáreas están localizadas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de junio de 2013 alcanza a 3.552 hectáreas, (en el año 2012 se establecieron 11.771 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 30 de junio de 2013 alcanzó a MUS$ 22.970 (MUS$ 57.431 por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 y MUS$ 24.830 por el semestre terminado al 30 de junio de 2012). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS$ 17.284 al 30 de junio de 2013 (MUS$ 32.967 al 31 de diciembre de 2012 y MUS$ 15.317 por el semestre terminado al 30 de junio de 2012), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 9.406 (MUS$ 19.798 al 31 de diciembre de 2012 y MUS$ 8.479 por el semestre terminado al 30 de junio de 2012).

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2013 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS$ 108 (en el año 2012 no se percibieron subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 54.950 que comprenden 17.000 hectáreas de plantaciones.

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

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	30.383	51.780
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	392	3.529
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	10.593	48.543
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	71.333	35.595
Total	**112.701**	**139.447**

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	7.177	22.188
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	34	-
Total	**7.211**	**22.188**

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

Conceptos	30/06/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	10.593	48.543
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(7.177)	(22.188)
Activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**3.416**	**26.355**
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(33.296)	(55.543)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	36.712	81.898
Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**3.416**	**26.355**

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

Conceptos	30/06/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	11.124	11.004
Total	**11.124**	**11.004**

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

Conceptos	30/06/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	18.951	22.565
Total	**18.951**	**22.565**

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	30/06/2013		31/12/2012	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de subsidiarias	1.341.342	1.854.833	1.372.143	1.893.265
No corriente de subsidiarias	6.893.823	2.353.484	6.724.990	2.345.648
Total de subsidiarias	**8.235.165**	**4.208.317**	**8.097.133**	**4.238.913**

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.380.033	1.294.366	735.454	645.415
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.346.323)	(1.301.029)	(758.795)	(690.919)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	**33.710**	**(6.663)**	**(23.341)**	**(45.504)**

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US$	US$	CLP	CLP	US$	US$	US$	US$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.359.578	4.324.889	1.305.361	1.337.257	585.040	576.387	1.985.186	1.858.600
Activos corrientes	607.413	664.616	294.566	337.411	228.682	217.174	210.681	152.942
Activos no corrientes	3.752.165	3.660.273	1.010.795	999.846	356.358	359.213	1.774.505	1.705.658
Pasivos totales	2.733.441	2.735.016	623.510	603.842	112.533	127.023	738.833	773.032
Pasivos corrientes	1.378.237	1.392.185	388.577	367.938	55.439	72.541	32.580	60.601
Pasivos no corrientes	1.355.204	1.342.831	234.933	235.904	57.094	54.482	706.253	712.431
Ingresos ordinarios	768.471	1.448.051	263.894	511.990	204.097	431.784	143.571	262.376
Ganancias (pérdidas)	48.768	(117.869)	(21.502)	41.273	25.659	65.502	(19.215)	(10.405)

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 30/06/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	1.039.224	863.981	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	271.674	219.179	US$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos	4.802	40.534	US$	30 días	Monetaria
Activo no corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	977.293	976.688	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	207.000	207.000	US$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos	595.460	567.460	US$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/06/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	25.258	10.723	CLP	30 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Préstamos	62.675	50.968	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	1.555	2.792	CLP	Vencimiento	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Pais de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
					Periodo terminado al 30/06/2013 MUS$	Año terminado al 31/12/2012 MUS$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	474.839	361.787	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 9.659 : 12/2012 ingresos por MUS$ 18.007
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	10.233	142.505	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 egresos por MUS$ 3.387 : 12/2012 egresos por MUS$ 10.054
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	1.838.689	1.621.571	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 53.092 : 12/2012 ingresos por MUS$ 93.844
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	256.462	193.320	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 egresos por MUS$ 229: 12/2012 sin efecto en resultado
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Transacciones *forwards*	Transacción financiera	96.502	122.980	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 2.028 : 12/2012 egresos por MUS$ 290
			Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	13.404	39.268	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 egresos por MUS$ 450 : 12/2012 egresos por MUS$ 2.783
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	601.614	603.204	Los efectos en resultado fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 4.750: 12/2012 ingresos por MUS$ 13.566

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	30/06/2013							
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	2.998.811	(7.913)	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	191.002	(5.007)	(5)	191
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	2.018	(47)	(9)	404
	Totales				**3.191.831**	**(12.967)**	**(14)**	**596**
	31/12/2012							
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	3.005.982	(30.993)	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	196.010	9.144	9	196
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.601	(190)	(38)	320
	Totales				**3.203.593**	**(22.039)**	**(29)**	**517**

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

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

Activos y pasivos de asociadas	30/06/2013		31/12/2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corriente de asociadas	549.266	332.546	539.354	285.846
No corriente de asociadas	3.660.982	685.871	3.676.673	726.588
Total de asociadas	**4.210.248**	**1.018.417**	**4.216.027**	**1.012.434**

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	414.926	439.603	202.601	222.751
Suma de otras partidas del estado de resultados	(427.893)	(420.379)	(208.295)	(203.900)
Resultado del periodo de las asociadas	**(12.967)**	**19.224**	**(5.694)**	**18.851**

Los movimientos al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	517	559
Nuevas inversiones (Bioenercel S.A.)	278	-
Variaciones patrimoniales en asociadas	(185)	(13)
Participación en resultados del periodo	(14)	(29)
Saldo final	**596**	**517**

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

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01/01/2013	1.113	2.575	1.065	3.809	77	8.639
Aumentos	-	-	4.288	792	-	5.080
Amortizaciones	-	-	-	(648)	-	(648)
Traspaso a Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	(381)	-	(381)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(67)	-	(171)	-	(238)
Saldo final al 30/06/2013	**1.113**	**2.508**	**5.353**	**3.401**	**77**	**12.452**
Saldo inicial al 01/01/2012	1.113	1.733	835	4.257	81	8.019
Aumentos	-	801	230	705	-	1.736
Amortizaciones	-	-	-	(1.248)	-	(1.248)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	41	-	95	(4)	132
Saldo final al 31/12/2012	**1.113**	**2.575**	**1.065**	**3.809**	**77**	**8.639**

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/06/2013	31/12/2012
			MUS$	MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	10.921	11.964
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	721	721
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	53.842	58.377
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US$	8.460	8.460
	Total		**136.891**	**142.469**

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	**30/06/2013** **MUS$**	**31/12/2012** **MUS$**
Saldo inicial	142.469	154.960
Ajuste por remedición en Forestal Bosques del Plata S.A.	-	(5.686)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(5.578)	(6.805)
Saldo final	**136.891**	**142.469**

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:

	30/06/2013 **MUS$**	**31/12/2012** **MUS$**
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	498.222	348.609
Terrenos	563.406	571.494
Edificios	1.382.573	1.424.882
Planta y Equipo	2.614.523	2.700.209
Equipos de oficina, Neto	2.669	3.064
Enseres y accesorios, Neto	2.404	2.562
Equipos de transporte, Neto	2.295	2.436
Otras Propiedades, Planta y Equipo	119.051	127.340
Propiedades, Planta y Equipo Total	**5.185.143**	**5.180.596**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	498.222	348.609
Terrenos	563.406	571.494
Edificios	1.720.041	1.726.310
Planta y Equipo	3.810.493	3.786.086
Equipos de oficina, Neto	8.079	8.023
Enseres y accesorios, Neto	7.979	7.880
Equipos de transporte, Neto	5.219	5.194
Otras Propiedades, Planta y Equipo	163.193	163.960
Propiedades, Planta y Equipo Total	**6.776.632**	**6.617.556**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Depreciación	**30/06/2013** **MUS$**	**31/12/2012** **MUS$**
Edificios	337.468	301.428
Planta y Equipo	1.195.970	1.085.877
Equipos de oficina, Neto	5.410	4.959
Enseres y accesorios, Neto	5.575	5.318
Equipos de transporte, Neto	2.924	2.758
Otras Propiedades, Planta y Equipo	44.142	36.620
Total	**1.591.489**	**1.436.960**

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipos de oficina, Neto	Enseres y accesorios, Neto	Equipos de transporte, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Movimiento del periodo 2013									
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	348.609	571.494	1.424.882	2.700.209	3.064	2.562	2.436	127.340	5.180.596
Adiciones	203.237	-	7.032	8.886	52	1	56	5.385	224.649
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(46.509)	(1.036)	6.472	40.326	(7)	204	(19)	(1.511)	(2.080)
Gasto por Depreciación	-	-	(36.040)	(110.093)	(451)	(257)	(166)	(7.522)	(154.529)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(7.115)	(7.052)	(19.773)	(24.805)	11	(106)	(12)	(4.641)	(63.493)
Saldo final al 30 de junio de 2013	**498.222**	**563.406**	**1.382.573**	**2.614.523**	**2.669**	**2.404**	**2.295**	**119.051**	**5.185.143**
Movimiento del año 2012									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	836.954	566.534	1.178.445	2.349.504	2.672	2.293	2.760	112.566	5.051.728
Adiciones	356.274	7.268	12.321	14.335	18	471	117	6.653	397.457
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(871.836)	546	297.674	546.590	1.203	399	(64)	19.544	(5.944)
Gasto por Depreciación	-	-	(62.696)	(219.564)	(793)	(538)	(400)	(11.983)	(295.974)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	27.217	(2.854)	(862)	9.344	(36)	(63)	23	560	33.329
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	**348.609**	**571.494**	**1.424.882**	**2.700.209**	**3.064**	**2.562**	**2.436**	**127.340**	**5.180.596**

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

Al 30 de junio de 2013 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de junio de 2013 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

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

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.757. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	15.333	15.667
Plantas y Equipos	76.809	79.812
Vehículos de motor	33	77
Total	**92.175**	**95.556**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/06/2013			31/12/2012		
	Monto Bruto MUS$	Interés total MUS$	Valor Actual MUS$	Monto Bruto MUS$	Interés total MUS$	Valor Actual MUS$
No posterior a un año	12.138	1.250	10.888	13.030	1.355	11.675
Posterior a un año pero menos de cinco años	39.005	3.329	35.676	40.501	4.214	36.287
Más de cinco años	36.341	2.201	34.140	34.607	2.049	32.558
Total	**87.484**	**6.780**	**80.704**	**88.138**	**7.618**	**80.520**

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 38.333 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 39.122 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 9.110 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 8.139 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 3.493 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 942 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.652 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.006 (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% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.255 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.891 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 36.423.575 pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones serán incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero del 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 10.566 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 8.245. (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 3.348 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 2.513. (Ver nota 22.1).

Con fecha 30 de abril de 2012, se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Continental (BBVA) para la adquisición de una línea duplicadora (cortadora y rebobinadora) de papel por un monto total en PEN 1.217.485 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en noviembre 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 383 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 315. (Ver nota 22.1).

Con fecha 03 de marzo de 2013, se acordó con el Banco Continental (BBVA) un préstamo en calidad de arrendamiento financiero la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 3.721.431 (MUS$ 1.337) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 30 de Junio 2013 el plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 2 de enero de 2019.

Con fecha 05 de marzo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Pañalera 30 por un monto de PEN 10.204.580 (MUS$ 3.667) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 30 de Junio 2013 el plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de noviembre de 2018.

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero la construcción de la Planta Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 3.462.081 (MUS$ 1.244) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 30 de Junio 2013 el plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de enero de 2019.

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.163.420 (MUS$ 5.449) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 30 de Junio 2013 el plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de enero de 2019.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 2.188.509 (MUS$ 786) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. Al 30 de Junio 2013 el plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de mayo de 2019.

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

Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. ejerció la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	30.712	28.421
Posterior a un año pero menor de cinco años	122.848	110.009
Total	**153.560**	**138.430**

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

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

	PERIODO ENERO - JUNIO		**TRIMESTRE ABRIL - JUNIO**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	15.893	13.814	8.072	7.383

No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a Inversiones CMPC S.A. 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 impuestos diferidos corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley 20.630 del 27 de septiembre de 2012 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta la tasa permanente del Impuesto a la renta de Primera Categoría de las empresas chilenas desde un 17% a un 20%, al 31 de diciembre de 2012 se han recalculado todos los impuestos a la renta con la nueva tasa, lo que generó un mayor cargo neto a resultados por MUS$ 59.997, los cuales corresponden a un cargo a resultados por MUS$ 66.610 por el aumento de los saldos de pasivos y activos de años anteriores y un abono por MUS$ 6.613 correspondiente al efecto sobre resultados del año 2012.

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

Los impuestos diferidos al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	69.213	74.380
Diferencia de cambio	44.103	35.224
Provisiones	28.162	30.313
Otros pasivos	6.309	11.666
Coberturas pasivos	5.636	4.838
Propiedades, planta y equipo	(551.264)	(528.079)
Activos biológicos	(108.323)	(91.997)
Otros activos	(16.511)	(16.872)
Inventarios	(4.457)	(2.792)
Ingresos devengados fuente extranjera	(7.366)	(7.945)
Coberturas activos	(1.211)	(832)
Total pasivo neto por impuestos diferidos	**(535.709)**	**(492.096)**

	30/06/2013	**31/12/2012**
Estado de situación financiera	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	41.026	37.671
Pasivos por impuestos diferidos	(576.735)	(529.767)
Total pasivo neto por impuestos diferidos	**(535.709)**	**(492.096)**

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

Conceptos	**30/06/2013**		**31/12/2012**	
	Menos de un año MUS$	**Más de un año MUS$**	**Menos de un año MUS$**	**Más de un año MUS$**
Pérdidas tributarias	448	68.765	183	74.197
Diferencia de cambio	44.103	-	35.224	-
Provisiones	22.584	5.578	23.694	6.619
Coberturas pasivos	-	5.636	-	4.838
Otros pasivos	6.309	-	11.666	-
Total	**73.444**	**79.979**	**70.767**	**85.654**

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 junio de 2013 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 69.213, 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)
		30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	30/06/2013
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	22.425	24.152	150	(1.877)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	14.816	16.081	(1.265)	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	12.713	10.973	2.655	(915)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.969	4.121	2.192	(344)
Envases Impresos S.A.	Chile	3.605	4.537	(932)	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	3.067	4.280	(1.213)	-
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.747	2.006	(259)	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	1.291	575	716	-
Inversiones Protisa S.A.	Chile	1.049	6.364	(4.880)	(435)
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	767	450	(1.346)	1.663
Forsac México S.A.	México	685	113	572	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	616	648	(32)	-
Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	413	-	413	-
Forsac S.A.	Chile	-	60	(60)	-
Naschel S.A.	Argentina	35	10	25	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	11	10	1	-
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	4	-	4	-
Total		**69.213**	**74.380**	**(3.259)**	**(1.908)**

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México prescriben a los 10 años y para las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la administración estima que el 99% de las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

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

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		PERIODO ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(115.694)	360	(102.248)	5.287
Impuestos diferidos	145	(61)	(2.544)	(899)
Coberturas de flujos de efectivo neto	**(115.549)**	**299**	**(104.792)**	**4.388**

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

Cambios en impuestos diferidos	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(492.096)	(468.681)
Pérdidas tributarias	(5.167)	21.652
Diferencia de cambio	8.879	15.613
Provisiones	(2.151)	(719)
Otros pasivos	(5.357)	2.844
Coberturas pasivos	798	4.057
Propiedades, planta y equipo	(23.185)	(56.061)
Activos biológicos	(16.326)	(5.375)
Otros activos	361	(8.161)
Inventario	(1.665)	3.400
Ingresos devengados fuente extranjera	579	(926)
Coberturas activos	(379)	261
Saldo final	**(535.709)**	**(492.096)**

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a junio de 2013 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	(3.259)	-	(1.908)	-	(3.259)
Diferencia de cambio	8.879	-	-	-	8.879
Provisiones	(1.073)	-	(1.078)	-	(1.073)
Otros pasivos	(4.375)	-	(982)	-	(4.375)
Coberturas pasivos	798	-	-	-	798
Propiedades, planta y equipo	-	(29.368)	-	6.183	(29.368)
Activos biológicos	-	(16.326)	-	-	(16.326)
Otros activos	-	(132)	-	493	(132)
Inventarios	-	(1.665)	-	-	(1.665)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	579	-	-	579
Coberturas activos	-	(234)	-	(145)	(234)
Subtotales	**970**	**(47.146)**	**(3.968)**	**6.531**	**(46.176)**

(*) La disminución de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio 2013, sin efecto en resultado, corresponden a la fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS$ 2.708, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuestos diferidos y un efecto negativo por MUS$ 145 que corresponde a impuestos diferidos registrados directamente en patrimonio asociado a instrumentos financieros denominados como de cobertura.

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el año 2012 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	25.857	-	(4.205)	-	25.857
Diferencia de cambio	15.613	-	-	-	15.613
Provisiones	265	-	(984)	-	265
Otros pasivos	4.507	-	(1.663)	-	4.507
Coberturas pasivos	4.057	-	-	-	4.057
Propiedades, planta y equipo	-	(52.663)	-	(3.398)	(52.663)
Activos biológicos	-	(29.797)	-	24.422	(29.797)
Otros activos	-	(8.175)	-	14	(8.175)
Inventarios	-	3.400	-	-	3.400
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(926)	-	-	(926)
Coberturas activos	-	261	-	-	261
Subtotales	**50.299**	**(87.900)**	**(6.852)**	**21.038**	**(37.601)**

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

Por otra parte se incluye efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS$ 5.607, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses - corriente	444.178	667.664
Operaciones *Swaps* de tasa de interés - corriente	12.460	17.627
Operaciones *forwards* de monedas	17.328	19.915
Opciones	-	4
Pasivos de cobertura corriente	77.592	280
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**551.558**	**705.490**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.516.428	3.229.417
Pasivos de cobertura no corriente	32.001	1.469
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**3.548.429**	**3.230.886**
Total	**4.099.987**	**3.936.376**

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de junio de 2013

				Préstamos que devengan intereses (MUS$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal		Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones bancarias																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	50.041	-	-	-	-	-	50.041	Vencimiento	0,36%	50.000	Libor+0,08%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	100.061	-	-	-	-	-	100.061	Vencimiento	0,35%	100.000	Libor+0,08%	*	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	791	200.000	196.594	-	397.385	Semestral	0,96%	400.000	Libor+0,65%	*	*Swap*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	11	2.784	-	-	-	2.795	Semestral	16,75%	2.784	16,75%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio y Banco BBVA- Argentina	-	3	2.042	-	-	-	2.045	Trimestral	16,25%	2.042	15,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	128	233	-	-	361	Trimestral	15,01%	349	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	76	141	-	-	217	Trimestral	15,01%	212	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	24	2.042	-	-	2.066	Mensual	15,01%	2.042	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	11	857	-	-	868	Mensual	15,01%	857	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	-	487	-	-	487	Mensual	15,01%	487	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	-	275	495	-	-	770	Trimestral	15,01%	770	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	-	486	1.444	-	-	1.930	Trimestral	15,25%	1.860	15,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	5.532	-	-	-	-	-	5.532	Diario	17,00%	5.532	17,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	7.672	-	-	-	-	7.672	Diario	19,00%	7.372	19,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	924	-	-	-	-	-	924	Diario	16,00%	924	16,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	5.571	-	-	-	-	-	5.571	Diario	19,00%	5.571	19,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	1.856	-	-	-	-	-	1.856	Diario	15,75%	1.856	15,75%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	400	619	-	-	1.019	Trimestral	15,01%	928	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	7.354	-	-	-	-	-	7.354	Diario	17,75%	7.354	17,75%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	1.649	-	-	-	-	-	1.649	Diario	20,00%	1.952	20,00%		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	6.018	-	-	-	6.018	Vencimiento	1,88%	6.000	Libor+1,45%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	85	10.000	-	-	-	10.085	Vencimiento	2,26%	10.000	Libor+1,80%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	14.060	-	-	-	14.060	Vencimiento	2,32%	14.000	Libor+1,89%	*	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	187	373	1.499	4.543	419	-	7.021	Mensual	7,44%	7.021	7,44%	*	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	15	29	118	280	-	-	442	Mensual	6,30%	442	6,30%	*	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	457	-	-	-	-	-	457	Diario	6,95%	457	6,95%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	14	-	-	-	-	-	14	Diario	7,80%	14	7,80%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	1.900	-	-	-	-	-	1.900	Mensual	4,07%	1.900	4,07%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	1.527	-	-	-	-	-	1.527	Semestral	4,04%	1.500	4,04%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	1.370	Semestral	4,44%	1.350	4,44%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.516	-	-	-	-	1.516	Semestral	4,44%	1.500	4,44%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco NBC - Uruguay	2.637	-	-	-	-	-	2.637	Mensual	9,75%	2.637	9,75%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	2.152	-	-	-	-	2.152	Semestral	9,84%	2.148	9,84%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.091	-	-	-	-	-	1.091	Semestral	9,87%	1.074	9,87%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.511	-	-	-	1.511	Semestral	4,55%	1.500	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	1.092	-	-	-	-	-	1.092	Semestral	9,80%	1.074	9,80%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	-	977	-	-	-	977	Semestral	9,80%	977	9,80%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	1.114	-	-	-	-	1.114	Semestral	4,55%	1.100	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.007	-	-	-	1.007	Semestral	4,55%	1.000	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	601	-	-	-	601	Semestral	4,55%	600	4,55%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.967	-	-	-	-	1.967	Semestral	9,90%	1.939	9,90%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	992	-	-	-	-	992	Semestral	9,75%	970	9,75%		
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	1.986	-	-	-	-	-	1.986	Semestral	9,50%	1.953	9,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.063	-	-	-	-	1.063	Semestral	4,50%	1.050	4,50%		
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	3.225	-	-	-	-	-	3.225	Semestral	4,50%	3.200	4,50%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	276	-	-	25.500	-	-	25.776	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	458	-	-	40.000	-	-	40.458	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	15	44.000	-	-	44.015	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	112	-	-	10.500	-	-	10.612	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.927	-	-	-	-	17.347	20.274	Mensual	4,50%	17.584	4,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	217	-	-	-	-	1.344	1.561	Mensual	5,50%	1.327	5,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US$	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	480	-	-	-	-	480	Mensual	1,80%	480	1,80%		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	-	-	-	-	1.491	1.494	Mensual	3,00%	1.485	3,00%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US$	Banco Itaú / BBA - Brasil	346	-	-	-	-	-	346	Mensual	1,70%	346	1,70%		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US$	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	480	-	-	-	480	Mensual	1,90%	480	1,90%		
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.300	-	-	-	8.167	-	10.467	Mensual	7,82%	9.746	TJLP+2,32%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.304	-	-	-	8.167	-	10.471	Mensual	8,82%	9.659	TJLP+3,32%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	3.292	-	-	-	11.662	-	14.954	Mensual	10,02%	13.755	TJLP+4,52%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	987	-	-	-	3.499	-	4.486	Mensual	7,42%	4.024	TJLP+1,92%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	US$	Banco Santander - Brasil	-	3.843	-	-	-	-	3.843	Mensual	9,39%	3.843	9,39%		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	42	-	-	-	-	3.550	3.592	Mensual	5,95%	3.550	ECM+2,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	18	-	-	-	6.978	6.996	Mensual	7,32%	6.978	TJLP+2,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	4.187	4.199	Mensual	8,32%	4.187	TJLP+3,32%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	39.838	-	-	39.838	Vencimiento	1,31%	40.000	Libor+1,075%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	39.837	-	-	39.837	Vencimiento	1,31%	40.000	Libor+1,075%	*	
Total Obligaciones bancarias				**200.383**	**22.700**	**43.303**	**410.816**	**228.508**	**34.897**	**940.607**						

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

Saldo al 30 de junio de 2013

				Préstamos que devengan intereses (MUS$)											
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	un año hasta tres años	tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.680	-	-	495.314	499.994	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	10.622	-	-	-	-	496.398	507.020	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.063	-	-	492.146	496.209	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	2.734	-	-	493.226	495.960	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	2.819	-	312.767	-	-	315.586	Vencimiento	3,22%	315.421	2,70%	*Swap/Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.497	-	-	-	176.007	178.504	Vencimiento	4,43%	180.240	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.049	134.825	-	-	-	135.874	Vencimiento	3,25%	135.180	2,90%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.616	-	-	-	306.532	310.148	Vencimiento	4,55%	315.421	4,30%	
Total Obligaciones con el público				**10.622**	**9.981**	**146.302**	**312.767**	**-**	**2.459.623**	**2.939.295**					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	6	7	-	-	15	Mensual	26,71%	15	26,57%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	7	11	-	-	20	Mensual	26,71%	20	26,57%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	84	168	690	-	-	-	942	Mensual	5,40%	942	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	92	183	847	2.393	1.491	-	5.006	Mensual	4,30%	5.006	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	298	600	2.775	4.572	-	-	8.245	Mensual	6,15%	8.245	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	45	92	428	983	-	-	1.548	Mensual	7,44%	1.548	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	69	139	648	1.487	-	-	2.343	Mensual	7,44%	2.343	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	-	-	1.337	1.337	Mensual	5,35%	1.337	5,35%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	3.667	3.667	Mensual	6,83%	3.667	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	1.244	1.244	Mensual	5,50%	1.244	5,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	5.449	5.449	Mensual	6,73%	5.449	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	786	786	Mensual	5,92%	786	5,92%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	2	2	-	-	-	5	Mensual	5,45%	5	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	84	168	778	1.190	-	-	2.220	Mensual	6,30%	2.220	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	22	103	157	-	-	293	Mensual	6,30%	293	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	19	91	195	-	-	315	Mensual	6,30%	315	6,30%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**696**	**1.395**	**6.383**	**10.995**	**1.491**	**12.483**	**33.443**					
Otras obligaciones															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.196	3.221	3.263	31.043	39.122	Mensual	7,80%	39.122	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	65	132	621	1.903	2.322	3.096	8.139	Mensual	9,96%	8.139	9,96%	
Total Otras obligaciones				**198**	**398**	**1.817**	**5.124**	**5.585**	**34.139**	**47.261**					
Total préstamos que devengan intereses				**211.899**	**34.474**	**197.805**	**739.702**	**235.584**	**2.541.142**	**3.960.606**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**211.899**	**34.474**	**197.805**	**739.702**	**235.584**	**2.541.142**	**3.960.606**					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

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

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

Saldo al 31 de diciembre de 2012

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	263.420	-	-	-	263.420	Vencimiento	4,89%	263.117	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.679	-	-	494.944	499.623	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	10.622	-	-	-	-	495.998	506.620	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.063	-	-	491.700	495.763	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	2.978	-	329.496	-	-	332.474	Vencimiento	3,22%	333.122	2,70%	*Swap/Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.615	-	-	-	185.759	188.374	Vencimiento	4,43%	190.355	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.108	-	141.642	-	-	142.750	Vencimiento	3,25%	142.767	2,90%	*Cross Currency Swap*
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.819	-	-	-	323.949	327.768	Vencimiento	4,55%	333.785	4,30%	
Total Obligaciones con el público				**10.622**	**10.520**	**272.162**	**471.138**	**-**	**1.992.350**	**2.756.792**					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	19	-	-	27	Mensual	25,78%	27	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	12	-	-	17	Mensual	25,78%	17	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	16	-	-	22	Mensual	25,78%	22	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	82	164	757	434	-	-	1.437	Mensual	5,40%	1.437	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	90	181	828	2.343	2.108	-	5.550	Mensual	4,30%	5.551	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	315	636	2.938	7.021	-	-	10.910	Mensual	6,15%	10.910	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	122	243	1.131	3.335	150	-	4.981	Mensual	7,44%	4.981	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.626	-	2.626	Mensual	6,73%	2.626	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.463	-	1.463	Mensual	6,83%	1.463	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	858	-	858	Mensual	5,45%	858	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	2	7	-	-	-	9	Mensual	6,30%	9	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	180	823	1.869	-	-	2.959	Mensual	6,30%	2.959	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	12	24	108	247	-	-	391	Mensual	6,30%	391	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	97	268	-	-	396	Mensual	6,30%	396	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	433	-	-	-	-	-	433	Mensual	3,98%	433	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**1.151**	**1.454**	**6.713**	**15.564**	**7.205**	**-**	**32.087**					
Otras obligaciones															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	264	1.194	3.211	3.253	31.861	39.914	Mensual	7,80%	39.914	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	62	126	591	1.810	2.209	3.721	8.519	Mensual	9,96%	8.519	9,96%	
Total Otras obligaciones				**193**	**390**	**1.785**	**5.021**	**5.462**	**35.582**	**48.433**					
Total préstamos que devengan intereses				**135.992**	**235.121**	**296.551**	**846.835**	**322.910**	**2.059.672**	**3.897.081**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**135.992**	**235.121**	**296.551**	**846.835**	**322.910**	**2.059.672**	**3.897.081**					

b) Operaciones *Cross Currency Swaps* y *Swaps* de tasa de interés - corriente

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía.

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 30 de junio de 2013									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	81.041	1.041	126	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	80.976	976	193	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	54.286	4.286	62	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	54.139	4.139	68	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	81.054	1.054	205	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	80.964	964	295	18/10/2016
Total			**420.000**			**432.460**	**12.460**	**949**	

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 31 de diciembre de 2012									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	81.506	1.506	(1.417)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	81.520	1.520	(1.555)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	55.344	5.344	(729)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	55.159	5.159	(875)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	81.612	1.612	(1.663)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	12.500	US$	1,99	12.587	87	(91)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	81.596	1.596	(1.744)	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US$	Libor+0,55	12.506	CLF	2,19	13.309	803	(140)	17/06/2013
			445.006			**462.633**	**17.627**	**(8.214)**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Saldo al 30 de junio de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del pasivo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Vencimiento
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.547	US$	6.250	703	(300)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.432	US$	6.250	818	(321)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.252	US$	6.250	998	(328)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.574	US$	6.250	676	(302)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.458	US$	6.250	792	(323)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.277	US$	6.250	973	(330)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.775	US$	6.250	475	(354)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.523	US$	6.250	727	(391)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.433	US$	6.250	817	(403)	12/11/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	9.099	US$	10.000	901	(901)	01/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.537	US$	6.250	713	(205)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.422	US$	6.250	828	(148)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.242	US$	6.250	1.008	(715)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.618	US$	6.250	632	(303)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.501	US$	6.250	749	(325)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.318	US$	6.250	932	(333)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.137	US$	6.250	113	(307)	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.013	US$	6.250	237	(338)	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.844	US$	6.250	406	(351)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.632	US$	6.250	618	(380)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.058	US$	6.250	192	(340)	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.887	US$	6.250	363	(355)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.674	US$	6.250	576	(383)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.183	US$	6.250	67	(309)	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.567	50	16	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.565	48	18	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.563	46	20	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.563	46	20	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	22	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	22	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	22	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.563	46	21	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.567	50	16	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.564	47	19	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.563	46	20	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	21	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	21	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	21	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.562	45	22	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.563	46	21	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.124	74	43	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.123	73	44	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.124	74	43	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.125	75	43	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	4.999	US$	5.000	1	(1)	25/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	4.989	US$	5.000	11	(11)	08/08/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	4.981	US$	5.000	19	(19)	22/08/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	4.973	US$	5.000	27	(27)	05/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	10.046	CLP	10.199	153	(153)	14/11/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	9.845	CLP	9.995	150	(150)	14/11/2013
Banco BCI - Chile	US$	20.399	CLP	20.444	45	561	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	20.498	CLF	20.504	6	(5)	15/10/2013
Banco BCI - Chile	CLP	20.286	CLF	20.291	5	(5)	15/10/2013
Banco BCI - Chile	CLP	16.803	CLF	16.807	4	(4)	15/10/2013
Banco Corpbanca - Chile	US$	15.870	CLP	16.081	211	(211)	14/11/2013
Banco Corpbanca - Chile	US$	9.039	CLP	9.159	120	(120)	14/11/2013
BancoEstado - Chile	US$	10.233	CLP	10.459	226	287	03/07/2013
Total		**327.869**		**345.197**	**17.328**	**(8.108)**	

Saldo al 31 de diciembre de 2012

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

d) Opciones

Saldo al 30 de junio de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
Total		**75.000**		**75.000**	**-**	**-**	

Saldo al 31 de diciembre de 2012

	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US$	6.250	1	(1)	09/05/2013
Total		**99.996**		**100.000**	**4**	**(4)**	

e) Pasivos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Corriente							
Saldo al 30 de junio de 2013							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	1.714	EUR	1.717	3	Trimestral
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	7.026	US$	7.452	426	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	7.035	US$	7.425	390	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.048	US$	13.717	669	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.085	US$	13.757	672	Mensual
Banco de Chile	Proyecto Guaíba	BRL	36.054	US$	40.000	3.946	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto Guaíba	BRL	90.505	US$	100.000	9.495	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto Guaíba	BRL	144.142	US$	160.000	15.858	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto Guaíba	BRL	45.905	US$	50.000	4.095	Mensual
Deutsche Bank - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	36.359	US$	40.000	3.641	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaíba	BRL	242.741	US$	270.000	27.259	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaíba	BRL	45.304	US$	50.000	4.696	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	83.558	US$	90.000	6.442	Mensual
	Total		**766.476**		**844.068**	**77.592**	
No corriente							
Saldo al 30 de junio de 2013							
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	51.847	US$	54.807	2.960	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.627	US$	4.914	287	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	21.935	US$	23.049	1.114	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.229	US$	5.517	288	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	55.508	US$	58.878	3.370	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	4.467	US$	4.710	243	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	62.246	US$	65.518	3.272	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto Guaíba	BRL	36.834	US$	40.000	3.166	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto Guaíba	BRL	26.848	US$	30.000	3.152	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	48.805	US$	50.000	1.195	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto Guaíba	BRL	137.046	US$	150.000	12.954	Mensual
	Total		**455.392**		**487.393**	**32.001**	
Corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.052	EUR	6.104	52	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.089	US$	5.180	91	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	9.443	US$	9.580	137	Mensual
	Total		**20.584**		**20.864**	**280**	
No corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	6.761	US$	6.776	15	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	74.849	US$	75.634	785	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	45.280	US$	45.949	669	Mensual
	Total		**126.890**		**128.359**	**1.469**	

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

i) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, pagadero semestralmente. El 20 de agosto de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de diciembre de 2012, con una tasa de interés de Libor a 4 meses más 0,18% (0,72%). Con fecha 28 de diciembre de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de enero de 2013, con una tasa de interés de Libor a 30 días más 0,26% (0,4697%). El 28 de enero de 2013 se renegoció fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 29 de abril de 2013, con una tasa de interés de Libor a 90 días más 0,23% (0,5305%). Finalmente, el 29 de abril de 2013 se renegoció fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 29 de julio de 2013, con una tasa de interés de Libor a 91 días más 0,08% (0,3541%).

ii) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En octubre de 2011, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US$ 400 millones a un plazo de 5 años, con 4 amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará en abril de 2015 y contempla pagos hasta octubre de 2016.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US$ 9,28 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2010 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 15 millones (US$ 2,78 millones).

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y Banco BBVA de Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US$ 2,04 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2014 hasta junio de 2016.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US$ 0,35 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015; en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US$ 0,21 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Nación Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US$ 2,04 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015; en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US$ 0,86 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de octubre de 2013 hasta marzo de 2016; en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US$ 0,49 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de enero de 2015 hasta junio de 2016.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,18 millones (US$ 0,78 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2013 hasta diciembre de 2015; en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US$ 1,86 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US$ 0,93 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de noviembre de 2013 hasta noviembre de 2015.

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

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

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

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

xii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US$ 10,69 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 19,54 millones (US$ 7,02 millones).

xiii) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US$ 0,63 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 1,23 millones (US$ 0,44 millones).

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

xiv) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor 180 días más un margen de 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.

xv) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 7 de enero de 2016.

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

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

xviii) Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). Del total de créditos suscritos, al 30 de junio de 2013 se han utilizado los siguientes montos: BRL 38,94 millones (US$ 17,58 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 2,92 millones (US$ 1,32 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020; en enero de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,9 millones (MUS$ 4,47) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero del 2023. Del total del crédito suscrito, al 30 de junio de 2013 se han utilizado BRL 3,3 millones (US$ 1,49 millones).

xix) En agosto de 2011 Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US$ 44,51 millones), a una tasa de interés anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un spread que a continuación se detalla: TJLP + 2,32% para un crédito de BRL 20,29 millones (US$ 9,16 millones), TJLP + 3,32% para un crédito de BRL 20,29 millones (US$ 9,16 millones),TJLP + 4,52% para 3 créditos por un total BRL 32,87 millones (US$14,84 millones), TJLP + 1,92% para 2 créditos por un total de BRL 24,20 millones (US$ 10,93 millones) todos con vencimientos mensuales a partir del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de solo la TJLP anual por BRL 1,0 millón (US$ 0,50 millón) con vencimientos mensuales a partir del 15 de agosto de 2013 hasta el 15 de enero de 2018. Del total de los créditos suscritos, al 30 de junio de 2013 se han recibido BRL 82,35 millones (US$ 37,18 millones).

xx) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por los siguientes montos y tasas: crédito “A” por BRL 9,54 millones (US$ 4,30 millones), a una tasa de interés anual promedio de 5,95% con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito “B” por BRL 23,84 millones (US$ 10,76 millones), a una tasa de interés anual promedio de 7,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito “C” por BRL 14,30 millones (US$ 6,46 millones), a una tasa de interés anual promedio de 8,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Al 30 de junio de 2013 los montos recibidos son los siguientes: crédito “A” BRL 7,87 (US$ 3,55 millones), crédito “B” BRL 15,46 (US$ 6,98 millones), crédito “C” BRL 9,28 (US$ 4,19 millones).

xxi) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por US$ 80 millones con los bancos The Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Ltd. (US$ 40 millones) y HSBC USA, National Association (US$ 40 millones), a un plazo de 3,5 años pagaderos en una cuota al vencimiento el día 4 de abril del 2016 a una tasa de interés aproximado de Libor + 1,075% con pago mensual.

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

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y por las subsidiarias CMPC Celulosa S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de junio de 2013, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS$ 13.757 (MUS$ 13.515 al 31 de diciembre de 2012).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule* 144A de la *United States Securites Act*. con una tasa de interés de 4,875% anual. Este bono fue pagado en junio de 2013.

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

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

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

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

iv) Con fecha 18 de abril de 2012 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule* 144 A Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,65%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Mitsubishi UFJ y J.P. Morgan.

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

v) Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A. a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule* 144A Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo de los bonos es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,375%. La tasa efectiva de colocación es de 4,469% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank y J.P. Morgan.

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

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 315 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en CLF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *cross currency swap* con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 4,64%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 180 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

viii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US$ 451 millones en dos series: a) Bono serie “D” inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US$ 135 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie “F” inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US$ 315 millones), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de junio de 2013 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de junio de 2013 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

iii) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2013 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de junio de 2013 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 30 de junio de 2013 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de CLF, a un pasivo por US$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 30 de junio de 2013 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *cross currency swap* con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US$ 50 millones (pagado). Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (5,86%). Al 30 de junio de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

ii) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de junio de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

iii) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 30 de junio de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

e) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2013							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	940.607	224.219	48.854	524.943	152.434	47.642	998.092
Obligaciones con el público	2.939.295	28.507	239.377	564.586	740.705	2.456.897	4.030.072
Arrendamientos financieros	80.704	2.065	12.704	21.485	25.690	71.904	133.848
Swaps y *Cross currency swaps*	12.460	3.259	5.131	12.133	1.872	-	22.395
Forwards de moneda extranjera	17.328	4.135	9.614	3.579	-	-	17.328
Pasivos de cobertura	109.593	16.904	60.688	26.036	5.965	-	109.593
Total	**4.099.987**	**279.089**	**376.368**	**1.152.762**	**926.666**	**2.576.443**	**5.311.328**

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.059.769	350.708	18.135	378.222	287.130	90.984	1.125.179
Obligaciones con el público	2.756.792	29.441	383.256	690.648	199.303	2.437.987	3.740.635
Arrendamientos financieros	80.520	2.285	11.873	15.348	25.493	74.083	129.082
Swaps y *Cross currency swaps*	17.627	3.259	5.615	14.456	3.744	-	27.074
Forwards de moneda extranjera	19.915	1.065	13.749	5.101	-	-	19.915
Pasivos de cobertura	1.749	12	268	580	889	-	1.749
Opciones	4	-	2	2	-	-	4
Total	**3.936.376**	**386.770**	**432.898**	**1.104.357**	**516.559**	**2.603.054**	**5.043.638**

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

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

g) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 30 de junio de 2013			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	12.460	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	17.328	-
Pasivos de cobertura	-	109.593	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**139.381**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	17.627	-
Operaciones f*orwards* de monedas	-	19.915	-
Opciones	-	4	-
Pasivos de cobertura	-	1.749	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**39.295**	**-**

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

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

Saldo al 30 de junio de 2013		**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$**	
Proveedores	CLP	148.886	6.296	193	155.375	Mensual
Proveedores	CLF	1.380	-	-	1.380	Mensual
Proveedores	US$	125.743	16.432	1.145	143.320	Mensual
Proveedores	EUR	3.688	4.631	7.108	15.427	Mensual
Proveedores	ARS	37.381	1.264	128	38.773	Mensual
Proveedores	MXN	1.434	2.920	1.644	5.998	Mensual
Proveedores	SEK	83	-	-	83	Mensual
Proveedores	COP	4.015	16	67	4.098	Mensual
Proveedores	BRL	21.587	22.014	3.887	47.488	Mensual
Proveedores	PEN	15.132	4.677	129	19.938	Mensual
Proveedores	UYU	1.717	2.804	-	4.521	Mensual
Proveedores	GBP	78	-	-	78	Mensual
Documentos por pagar	CLP	7	-	-	7	Mensual
Documentos por pagar	US$	485	785	2.601	3.871	Mensual
Documentos por pagar	EUR	11	3	19	33	Mensual
Documentos por pagar	MXN	2.612	820	5.024	8.456	Mensual
Otros por pagar	CLP	11.099	1.115	79	12.293	Mensual
Otros por pagar	US$	2.996	-	500	3.496	Mensual
Otros por pagar	EUR	135	-	-	135	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.884	-	-	6.884	Mensual
Otros por pagar	COP	6.200	-	-	6.200	Mensual
Otros por pagar	BRL	4.098	-	12.257	16.355	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	45	45	Mensual
		395.651	**63.777**	**34.826**	**494.254**	

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

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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/06/2013 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2012 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	103.150	-	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	62.675	50.969	US$	Menos de 360 dias	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	26.359	6.750	US$	Menos de 360 dias	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	4.168	12.837	US$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	1.120	2.668	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	-	342	US$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	122	1.189	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	951	1.110	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	399	41	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	131	75	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	-	251	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	190	178	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	85	139	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	34	38	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US$	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	14	7	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	15	12	CLP	30 días	Monetaria
85.633.900-9	Travel Security S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada de la matriz	Chile	Compra de servicios	1	-	US$	30 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	81	10	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	21	-	US$	Menos de 360 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	70	-	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	60 días	Monetaria
	Total pasivo corriente				**199.597**	**76.625**			
Pasivo no corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	1.762	2.122	US$	Más de 360 días	Monetaria
	Total pasivo no corriente				**1.762**	**2.122**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	**30/06/2013**	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	4.103	24.400
Total	**4.103**	**24.400**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	23.001	26.437
Total	**23.001**	**26.437**

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

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

	30/06/2013	**31/12/2012**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo inicial	24.400	1.848
Incrementos del ejercicio	558	3.471
Provisión utilizada	(4.188)	(10.689)
Traspaso desde Otras provisiones a largo plazo	-	30.000
Reverso de provisiones	(16.224)	-
Disminución por diferencias de cambio	(443)	(230)
Saldo final	**4.103**	**24.400**
No corriente		
Saldo inicial	26.437	78.464
Incrementos del ejercicio	39	6.771
Traspaso a Cuentas por pagar	(1.422)	(26.378)
Traspaso a Otras provisiones a corto plazo	-	(30.000)
Disminución por diferencias de cambio	(2.053)	(2.420)
Saldo final	**23.001**	**26.437**

En el periodo terminado el 30 de junio de 2013 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS$ 597 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2012 se registró un incremento de provisiones por un monto de MUS$ 7.444 cuyo efecto fue reconocido como gasto en Otras ganancias (pérdidas) por MUS$ 6.521 y como un activo en Cuentas por cobrar no corriente por MUS$ 923.

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.757. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander – México, crédito sindicado con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

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

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

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

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

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias CMPC Celulosa S.A., CMPC Celulose Riograndense Ltda., Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de junio de 2013, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este periodo estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, estos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2012 y al 30 de junio de 2013 estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

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

(1) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol Nº 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

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

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

(4) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Nacimiento, con una cuantía aproximada de MUS$ 345. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

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

(6) En mayo de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS$ 43.468, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. La Compañía presentó su defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Con fecha 28 de marzo el Servicio de Impuestos Internos rechazó la reclamación interpuesta por la Sociedad, ante lo cual se presentó un recurso de apelación.

(7) Al 30 de junio de 2013, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS$ 838.

(8) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto total aproximado de MUS$ 4.425.

(9) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS$ 1.821.

(10) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS$ 4.234 y laborales por una suma aproximada a MUS$ 1.001.

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

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

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC S.A. ha constituido provisiones en el periodo 2013 por MUS$ 597 (MUS$ 10.242 en el año 2012) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS$ 38.338, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 15.337 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS$ 23.001 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asímismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros, no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS$ 25.417 al 30 de junio de 2013 (MUS$ 28.939 al 31 de diciembre de 2012), 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$ 111.011 al 30 de junio de 2013 (MUS$ 127.767 al 31 de diciembre de 2012). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

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

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de Inversiones CMPC S.A. ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía Matriz Inversiones CMPC S.A. continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Provisiones por beneficios a los empleados	30/06/2013		31/12/2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Indemnización por años de servicios	2.464	54.977	2.505	56.119
Beneficios por asistencia médica	1.329	6.295	1.299	8.847
Vacaciones del personal	22.161	-	25.769	-
Otros beneficios	9.948	-	10.070	-
Totales	**35.902**	**61.272**	**39.643**	**64.966**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

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

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
Conceptos	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	5.046	5.408	2.372	2.521
Costo del saldo de inicio	124	558	63	216
Efecto de cualquier liquidación	1.268	1.163	812	599
Total cargado a resultados	**6.438**	**7.129**	**3.247**	**3.336**

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	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	58.624	49.287
Costo de los servicios del ejercicio corriente	5.046	11.344
Costo del saldo de inicio	124	301
Pagos de indemnización en el periodo	(3.065)	(5.617)
Ajuste por diferencias de cambio	(3.288)	3.309
Saldo final	**57.441**	**58.624**
Saldo Pasivo corriente	2.464	2.505
Saldo Pasivo no corriente	54.977	56.119

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

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2012 ascendió a 3% al igual que a junio de 2013. 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 integral del ejercicio. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en ejercicios anteriores asciende a MUS$ 1.445.

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	158.934	141.699	79.972	70.896
Aportes a la Seguridad Social	20.006	17.339	2.847	6.635
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	37.078	32.047	24.979	15.385
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.317	1.139	1.317	589
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	6.438	7.129	3.247	3.336
Otros gastos del personal	12.645	16.060	7.429	11.488
Total cargado a resultados	**236.418**	**215.413**	**119.791**	**108.329**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Corriente		
Anticipos de clientes	2.222	2.977
Ingresos diferidos	5.029	8.737
Otros	2.075	1.142
Total	**9.326**	**12.856**
No corriente		
Otros	656	540
Total	**656**	**540**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de junio de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, se incrementó por la Ganancia del periodo 2013, de acuerdo al siguiente detalle:

	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.003.871	4.781.311
Ganancia del periodo	77.017	222.619
Otros cambios	-	(59)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**5.080.888**	**5.003.871**

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

		2011	2012		2013	
		Saldo por realizar al 31/12/2011	Monto realizado en año 2012	Saldo por realizar al 31/12/2012	Monto realizado en año 2013	Saldo por realizar al 30/06/2013
Conceptos		**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Propiedad, planta y equipo	(1)	783.685	(42.102)	741.583	(21.051)	720.532
Indemnización por años de servicio	(2)	5.272	(691)	4.581	(346)	4.235
Impuestos diferidos	(3)	(229.278)	12.318	(216.960)	6.159	(210.801)
Total		**559.679**	**(30.475)**	**529.204**	**(15.238)**	**513.966**

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

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

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

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

	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	**MUS$**
Resultados retenidos al cierre del periodo	5.080.888	5.003.871
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(513.966)	(529.204)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(56.058)	(66.698)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.510.864**	**4.407.969**

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	30/06/2013
	MUS$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2012	(146.136)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	19.051
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(127.085)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en periodo 2013	(73.400)
Saldo al 30 de junio de 2013	**(200.485)**

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

			Por el periodo terminado al 30 de junio de 2013			**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012**		
Sociedades	**Pais**	**Moneda funcional**	**Ajuste a valor patrimonial**	**Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.**	**Total diferencia de cambio por conversión**	**Ajuste a valor patrimonial**	**Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.**	**Total diferencia de cambio por conversión**
			MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(30.033)	(27.654)	(57.687)	37.873	28.399	66.272
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	-	(13.375)	(13.375)	(11.778)	(14.287)	(26.065)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	-	(476)	(476)	(156)	130	(26)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US$	(342)	-	(342)	(2.020)	-	(2.020)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(386)	-	(386)	(19.866)	-	(19.866)
Otros			(1.134)	-	(1.134)	588	168	756
Total			**(31.895)**	**(41.505)**	**(73.400)**	**4.641**	**14.410**	**19.051**

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS$ 112.902 al 30 de junio de 2013, Reserva de MUS$ 10.260 al 30 de junio de 2012 y Reserva de MUS$ 2.647 al 31 de diciembre de 2012). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2012 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS$ 32.246 al 30 de junio de 2013 y 2012 y al 31 de diciembre de 2012). El saldo corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

Ganancia por acción básica y diluida

	US$/Acción
Ganancia por acción enero - junio 2013	0,3851
Ganancia por acción enero - junio 2012	0,6706
Ganancia por acción año 2012	1,1131

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

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	**PERIODO ENERO - JUNIO**		**TRIMESTRE ABRIL - JUNIO**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos mercado interno	576.760	530.319	287.576	264.523
Ingresos por exportaciones	748.525	710.479	400.317	347.966
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	137.513	109.440	77.424	54.003
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	765.641	710.118	395.695	356.848
Otros ingresos ordinarios	3.606	4.036	2.108	2.033
Total	**2.232.045**	**2.064.392**	**1.163.120**	**1.025.373**

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	-	(2.184)	-	(492)
Resultado en venta de activos	1.839	-	1.839	-
Gastos Royalties	(15.332)	(15.014)	(7.655)	(7.580)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(1.773)	(18.780)	(3.726)	(13.008)
Provisión juicios y contingencias	(597)	(6.521)	(235)	(199)
Ingreso por ahorro energía eléctrica	16.000	-	6.366	-
Otros	(1.644)	(5.367)	(3.299)	(3.289)
Total	**(1.507)**	**(47.866)**	**(6.710)**	**(24.568)**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Intereses préstamos bancarios	86.623	86.834	44.867	46.363
Intereses arriendos financieros	1.666	1.668	844	829
Total	**88.289**	**88.502**	**45.711**	**47.192**

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 junio 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 - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en moneda extranjera	(109.048)	48.006	(157.562)	(62.687)
Pasivos en moneda extranjera	49.373	(36.441)	95.654	31.192
Total	**(59.675)**	**11.565**	**(61.908)**	**(31.495)**

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, opciones, *forwards* relacionados con inversiones en pesos chilenos (CLP) y que a través de estos son redenominadas a dólares (US$), *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

		30/06/2013	31/12/2012
Clase de activo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	212.399	232.251
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.791	3.544
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	8.909	7.871
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	263	116
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	8.890	8.081
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.210	1.996
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	14.772	9.837
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	96.235	42.499
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.136	2.237
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**347.605**	**308.432**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	626	33.611
Otros activos financieros, corrientes	CLF	220.562	343.757
Otros activos financieros, corrientes	BRL	-	822
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	378
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**221.188**	**378.568**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	11.938	20.851
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	857	1.384
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	353	610
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	830	771
Otros activos no financieros, corrientes	COP	93	291
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	2.743	2.828
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	764	781
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	2	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**17.580**	**27.517**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	192.123	224.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	13.730	12.696
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	67.795	57.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.689	6.386
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	22.629	26.058
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	12.166	16.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	53.224	53.819
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	78.037	81.350
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	10.274	10.382
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**456.667**	**488.356**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	237.651	487.850
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**237.651**	**487.850**
Inventarios	CLP	99.208	99.732
Inventarios	ARS	67.404	80.974
Inventarios	UYU	28.184	27.445
Inventarios	PEN	37.269	37.215
Inventarios	COP	20.864	25.292
Inventarios	MXN	33.972	33.849
Inventarios	BRL	36.715	31.378
Subtotal Inventarios		**323.616**	**335.885**
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	68.942	84.591
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	10.636	13.017
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.987	2.260
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	5.032	7.509
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	6.520	7.049
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	7.391	15.454
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.787	7.635
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		**110.295**	**137.515**
Total Activos, corrientes		**1.714.602**	**2.164.123**

Clase de activo	Moneda	30/06/2013 MUS$	31/12/2012 MUS$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	477	298.508
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		**477**	**298.508**
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.685	625
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	321.942	28.938
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	32	38
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	11	1
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**323.670**	**29.603**
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	30.984	28.892
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	84	101
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	454	485
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		**31.522**	**29.478**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	700.373	686.009
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		**700.373**	**686.009**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	404	320
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**404**	**320**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.767	1.992
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	913	1.133
Activos intangibles distintos de la plusvalía	PEN	10	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	717	1.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	46	46
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	467	641
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**3.920**	**5.074**
Plusvalía	ARS	10.921	11.964
Plusvalía	MXN	721	721
Plusvalía	BRL	53.842	58.377
Subtotal Plusvalía		**65.484**	**71.062**
Propiedades, planta y equipo	CLP	240.206	234.114
Propiedades, planta y equipo	ARS	102.682	110.625
Propiedades, planta y equipo	UYU	48.173	50.692
Propiedades, planta y equipo	PEN	106.518	110.039
Propiedades, planta y equipo	COP	95.075	103.500
Propiedades, planta y equipo	MXN	152.023	150.591
Propiedades, planta y equipo	BRL	266.125	269.447
Subtotal Propiedades, planta y equipo		**1.010.802**	**1.029.008**
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	3.563	6.366
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	7.561	4.638
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		**11.124**	**11.004**
Activos por impuestos diferidos	CLP	7.411	37.985
Activos por impuestos diferidos	ARS	16	3.940
Activos por impuestos diferidos	UYU	612	698
Activos por impuestos diferidos	PEN	-	153
Activos por impuestos diferidos	COP	17.787	16.753
Activos por impuestos diferidos	MXN	7.465	10.913
Activos por impuestos diferidos	BRL	7.119	85.330
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**40.410**	**155.772**
Total de activos, no corrientes		**2.188.186**	**2.315.838**

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

		30 de junio de 2013			31 de diciembre de 2012		
Clase de pasivo	**Moneda**	**Hasta 90 días** MUS$	**91 días hasta a 1 año** MUS$	**Total** MUS$	**Hasta 90 días** MUS$	**91 días hasta a 1 año** MUS$	**Total** MUS$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	271	634	905	900	8.659	9.559
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	16.632	151.827	168.459	17.644	18.086	35.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	3	1.036	1.039	34	1.595	1.629
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	30.931	7.125	38.056	12.434	4.531	16.965
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	-	-	-	4.658	-	4.658
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	12.050	1.000	13.050	15.238	-	15.238
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	612	8.604	9.216	3.185	7.462	10.647
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	16.039	1	16.040	11.468	-	11.468
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**76.538**	**170.227**	**246.765**	**65.561**	**40.333**	**105.894**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	167.403	272	167.675	218.283	804	219.087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.380	-	1.380	2.045	-	2.045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	8.468	7.127	15.595	9.734	-	9.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	38.645	128	38.773	39.649	166	39.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	10.231	67	10.298	29.523	2.119	31.642
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.521	45	4.566	5.178	304	5.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	19.809	129	19.938	21.654	525	22.179
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	14.670	6.668	21.338	40.508	2.227	42.735
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	47.699	16.144	63.843	32.462	30.474	62.936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	78	-	78	23	-	23
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	83	-	83	38	-	38
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**312.987**	**30.580**	**343.567**	**399.097**	**36.619**	**435.716**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.215	-	3.215	5.719	-	5.719
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**3.215**	-	**3.215**	**5.719**	-	**5.719**
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.951	3.951	-	4.510	4.510
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	-	-	-	28	28
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	**3.951**	**3.951**	-	**4.538**	**4.538**
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	3.510	3.510	-	10.065	10.065
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	1.137	1.137	-	7.666	7.666
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	284	284	-	39	39
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.472	1.472	-	3.487	3.487
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	234	234	-	363	363
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	93	93	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	325	325	-	64	64
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	**7.055**	**7.055**	-	**21.684**	**21.684**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	20.512	20.512	-	23.664	23.664
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.990	1.990	-	3.123	3.123
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.273	1.273	-	380	380
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	10.433	10.433	-	11.021	11.021
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	414	414	-	58	58
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.267	1.267	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	345	345	-	77	77
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**36.234**	**36.234**	-	**40.026**	**40.026**
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	-	-	-	2	2
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	14	14	-	70	70
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	1.285	1.285	-	493	493
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	85	85	-	30	30
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	**1.384**	**1.384**	-	**595**	**595**
Total pasivos, corrientes		**392.740**	**249.431**	**642.171**	**470.377**	**143.795**	**614.172**

		30 de junio de 2013				31 de diciembre de 2012			
Clase de pasivo	**Moneda**	**Más de 1 año hasta 3 años**	**Más de 3 años hasta 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**	**Más de 1 año hasta 3 años**	**Más de 3 años hasta 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	365.705	41.825	724.137	1.131.667	535.518	44.172	775.819	1.355.509
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	8.833	-	-	8.833	8.331	-	-	8.331
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	7.223	23.142	-	30.365	9.831	18.286	-	28.117
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	44.346	47.642	91.988	-	-	90.984	90.984
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**381.761**	**109.313**	**771.779**	**1.262.853**	**553.680**	**62.458**	**866.803**	**1.482.941**
Otras provisiones a largo plazo	BRL	23.001	-	-	23.001	26.437	-	-	26.437
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**23.001**	-	-	**23.001**	**26.437**	-	-	**26.437**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	421.429	421.429	19.079	-	408.910	427.989
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	52.134	52.134	70	-	59.384	59.454
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	-	-	45	-	-	45
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	1	1	-	-	2.082	2.082
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.635	8.635	1	-	9.118	9.119
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	-	-	1.906	-	2.083	3.989
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	94.539	94.539	7.234	-	138.605	145.839
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	**576.738**	**576.738**	**28.335**	-	**620.182**	**648.517**
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	824	824	-	-	902	902
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	18.127	18.127	-	-	21.663	21.663
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	**18.951**	**18.951**	-	-	**22.565**	**22.565**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.562	6.562	52.495	65.619	6.731	6.731	53.846	67.308
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	326	-	-	326	261	-	-	261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	554	-	-	554	291	-	-	291
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.379	1.379	11.034	13.792	1.921	1.921	15.364	19.206
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	7	-	-	7	-	-	-	-
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**8.828**	**7.941**	**63.529**	**80.298**	**9.204**	**8.652**	**69.210**	**87.066**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	**356**	-	-	**356**	445	-	-	445
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		**356**	-	-	**356**	**445**	-	-	**445**
Total Pasivos, no corrientes		**413.946**	**117.254**	**1.430.997**	**1.962.197**	**618.101**	**71.110**	**1.578.760**	**2.267.971**

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

Al 30 de junio de 2013, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	30/06/2013	31/12/2012
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	79.028	84.568
Utilidades con crédito del 17%	1.241.157	1.308.870
Utilidades con crédito del 16,5%	209.663	221.103
Utilidades con crédito del 16%	140.911	148.600
Utilidades con crédito del 15%	239.383	252.445
Utilidades con otros créditos	3.052	3.218
Utilidades sin créditos	483.323	570.847
Total FUT	**2.396.517**	**2.589.651**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	397.709	419.409
Total FUNT	**397.709**	**419.409**

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

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(33.296)	(25.998)	(22.567)	(20.774)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	392	3.077	86	(2.722)
Ajustes año anterior y otros impuestos	(14)	(434)	(15)	(526)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(32.918)**	**(23.355)**	**(22.496)**	**(24.022)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(46.176)	8.215	(51.296)	(17.534)
Total impuestos diferidos	**(46.176)**	**8.215**	**(51.296)**	**(17.534)**
Gasto por impuesto a las ganancias	**(79.094)**	**(15.140)**	**(73.792)**	**(41.556)**

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Impuesto corriente extranjero	(6.660)	(6.892)	(3.303)	(5.652)
Impuesto corriente nacional	(26.258)	(16.463)	(19.193)	(18.370)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(32.918)**	**(23.355)**	**(22.496)**	**(24.022)**
Impuesto diferido extranjero	(21.800)	(9.592)	(22.158)	(10.479)
Impuesto diferido nacional	(24.376)	17.807	(29.138)	(7.055)
Total impuestos diferidos	**(46.176)**	**8.215**	**(51.296)**	**(17.534)**
Gasto por impuesto a las ganancias	**(79.094)**	**(15.140)**	**(73.792)**	**(41.556)**

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

	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(31.079)	(27.782)	(9.284)	(8.460)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(28.797)	(16.099)	(29.264)	(22.298)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(14.409)	6.919	(18.962)	(6.115)
Aumento (disminución) por impuestos legales	(4.809)	21.822	(16.282)	(4.683)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(79.094)**	**(15.140)**	**(73.792)**	**(41.556)**

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

Conceptos	ENERO - JUNIO	
	2013	2012
	%	%
Tasa efectiva aplicable en Chile	20,00	18,50
Tasas impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	18,53	10,72
Cambios en la tasa impositiva	3,10	(14,53)
Conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	9,27	(4,61)
Tasa impositiva media efectiva	**50,90**	**10,08**

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantienen la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada periodo, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias" (MUS$ 14.409 con cargo a resultado a junio de 2013 y un abono de MUS$ 6.919 a junio de 2012) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2013 y 2012:

Conceptos	PERIODO ENERO - JUNIO		TRIMESTRE ABRIL - JUNIO	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	**1.129.738**	**1.065.247**	**586.563**	**516.690**
Sueldos y salarios	158.934	141.699	79.972	70.896
Aportes a la seguridad social	20.006	17.339	2.847	6.635
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	37.078	32.047	24.979	15.385
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	1.317	1.139	1.317	589
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	6.438	7.129	3.247	3.336
Otros gastos de personal	12.645	16.060	7.429	11.488
Remuneraciones y otros del personal	**236.418**	**215.413**	**119.791**	**108.329**
Gasto por depreciación	154.529	143.617	77.514	72.844
Gasto por amortización	582	424	264	268
Depreciaciones y amortizaciones	**155.111**	**144.041**	**77.778**	**73.112**
Gastos de administración y comercialización	148.772	129.094	79.662	63.930
Gastos de investigación y desarrollo	3.711	659	738	225
Gastos de administración y comercialización	**152.483**	**129.753**	**80.400**	**64.155**
Gastos variables de ventas	222.526	218.332	117.730	109.115
Gastos de mantención	98.600	76.407	55.181	39.779
Otros gastos varios de operación	4.128	4.030	1.696	2.398
Otros gastos por naturaleza	**325.254**	**298.769**	**174.607**	**151.292**
Total gastos por naturaleza	**1.999.004**	**1.853.223**	**1.039.139**	**913.578**

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC S.A. tiene proyectos en curso por más de US$ 2.700 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US$ 2.300 millones para completarlos. Al 30 de junio de 2013 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	2.206
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	12
Construcción centro de distribución Caieiras - Brasil	12
Reforma M. Papelera Caieiras - Brasil	8

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2013 al 2015.

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

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

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,58% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	462.072.455
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	452.395.317
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664
Forestal Bureo S.A.	94.977.397
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870
Coindustria Ltda.	43.060.772
Forestal y Minera Ebro Ltda.	9.364.397
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.381.907
Viecal S.A.	6.176.559
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	6.157.661
Forestal Peumo S.A.	4.884.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.670.168
Forestal Choapa S.A.	2.215.599
Puertos y Logística S.A.	1.401.288
Eliodoro Matte Larraín	1.127.725
Bernardo Matte Larraín	913.285
Patricia Matte de Larraín	913.275
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	587.094
Jorge Gabriel Larraín Bunster	128.102
Total	1.316.052.765
Control sobre acciones en circulación	**55,58%**

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 terminado al 30/06/2013 MUS$	Año terminado al 31/12/2012 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	2.000	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.836	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MS$ 17
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	140.393	730.778	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 606; 12/2012 ingresos por MUS$ 3.416
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	17.676	33.802	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	116	1.204	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 42; 12/2012 gastos por MUS$ 188
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	1.469	3.009	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 2; 12/2012 ingresos por MUS$ 3
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	2.739	5.352	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 2.085; 12/2012 ingresos por MUS$ 5.352
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	1.646	3.314	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 3; 12/2012 ingresos por MUS$ 39
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	73.412	267.420	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 2.388; 12/2012 ingresos por MUS$ 17.164
				Operaciones *forwards*	Transacción financiera	59.450	35.641	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 202; 12/2012 gastos por MUS$ 5.269
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	4.379	12.549	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 1.085; 12/2012 ingresos por MUS$ 3.737
				Exportaciones y cobranza de exportaciones	Transacción comercial	-	12	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 sin efectos en resultados
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	17.259	38.165	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 17.259; 12/2012 gastos por MUS$ 38.165
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	713.063	426.389	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 21.907; 12/2012 ingresos por MUS$ 23.173
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.153	2.266	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 972; 12/2012 ingresos por MUS$ 1.925
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de papel	Transacción comercial	3	711	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	4.508	18.764	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 7; 12/2012 gastos por MUS$ 36
				Venta de productos	Transacción comercial	572	3.534	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 6; 12/2012 ingresos por MUS$ 476
				Venta de servicios	Transacción comercial	602	1.541	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 512; 12/2012 ingresos por MUS$ 1.310
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	59.853	45.119	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 1.902; 12/2012 ingresos por MUS$ 2.821
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	125.870	264.920	Producto de inventario
				Venta de madera y productos	Transacción comercial	-	29	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS$ 2
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	10.636	28.888	Sin efectos en resultados
				Arriendos	Transacción comercial	3	6	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 3; 12/2012 gastos por MUS$ 6
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	389.678	406.521	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 12.806; 12/2012 ingresos por MUS$ 23.895
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	1.616	3.153	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 1.374; 12/2012 ingresos por MUS$ 2.672
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	-	2.287	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos	Transacción financiera	67.500	74.940	Sin efectos en resultados

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

						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 terminado al 30/06/2013 MUS$**	**Año terminado al 31/12/2012 MUS$**	**Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas**
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	96.955	37.507	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 7; 12/2012 ingresos por MUS$ 113
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	10.000	Sin efectos en resultados
				Venta moneda exranjera	Transacción financiera	34.000	25.902	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 12; 12/2012 gastos por MUS$ 3
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	715	1.438	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	350	642	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 245; 12/2012 ingresos por MUS$ 448
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	307	977	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 119; 12/2012 ingresos por MUS$ 405
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	390	1.062	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 118; 12/2012 ingresos por MUS$ 202
				Compra de productos	Transacción comercial	14.038	15.337	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	547	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	1.246	3.585	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	7.403	13.811	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 7.403; 12/2012 gastos por MUS$ 13.811
				Venta de electricidad	Transacción comercial	639	692	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 124; 12/2012 gastos por MUS$ 337
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	259	2.790	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 256; 12/2012 ingresos por MUS$ 776
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	19.106	47.296	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 19.106; 12/2012 gastos por MUS$ 47.296
				Venta de electricidad	Transacción comercial	6.700	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 2.771
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	4.837	10.143	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.541	2.126	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 1.541; 12/2012 gastos por MUS$ 2.126
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	712	1.376	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 712; 12/2012 gastos por MUS$ 1.376
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	160	452	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 160; 12/2012 gastos por MUS$ 452

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 30/06/2013 MUS$	Año terminado al 31/12/2012 MUS$	
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	-	2.411	Sin efectos en resultados
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.174	1.368	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 4; 12/2012 ingresos por MUS$ 130
				Compra de madera	Transacción comercial	2	289	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	252	697	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 150; 12/2012 ingresos por MUS$ 390
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	20.355	44.558	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 20.355; 12/2012 gastos por MUS$ 44.558
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	314	1.179	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	231	367	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 56; 12/2012 ingresos por MUS$ 147
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	54	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS$ 54
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.072	1.980	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 1.072; 12/2012 gastos por MUS$ 1.980
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.391	2.907	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 379; 12/2012 ingresos por MUS$ 682
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	282	253	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 ingresos por MUS$ 88; 12/2012 ingresos por MUS$ 90
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	3.299	8.485	Los efectos en resultados fueron: 06/2013 gastos por MUS$ 3.299; 12/2012 gastos por MUS$ 8.485
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	127	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS$ 60

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

Las transacciones financieras con el Banco BICE, BICE Agente de Valores S.A. y con el Banco Security (entidades relacionadas con Bicecorp S.A., asociada de la matriz Empresas CMPC), corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las transacciones con Molibdenos y Metales S.A. corresponden a la compra de servicios y productos industriales realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Viña La Rosa S.A., Iansagro S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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 25 de abril de 2013 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio no será remunerado.

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

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el primer semestre de 2013 por MUS$ 7.368 (MUS$ 81.254 durante el año 2012).

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

Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes y ahorros de energía.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 7.368 (MUS$ 23.650 acumulado a diciembre de 2012)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS$ 6.379
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2013

Concepto del desembolso:

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

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

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

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