



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
correspondientes al periodo terminado  
al 30 de septiembre de 2009

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

El presente documento consta de:

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

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 30 de septiembre	Al 31 de diciembre	Al 1 de enero de
		de 2009	de 2008	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>				
<b>Activos, Corrientes</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación</b>				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	9	844.852	218.470	166.494
Otros Activos Financieros	9	4.591	-	1.048
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	562.837	599.458	581.173
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	688.402	191.704	80.128
Inventarios	11	565.914	620.356	509.508
Activos Biológicos	12	26.015	21.099	46.619
Activos de Cobertura	9	-	2.618	-
Pagos Anticipados		7.167	10.445	7.686
Cuentas por Cobrar por Impuestos	14	42.578	53.769	33.597
Otros Activos		12.543	7.885	8.081
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>2.754.899</b>	<b>1.725.804</b>	<b>1.434.334</b>
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>2.754.899</b>	<b>1.725.804</b>	<b>1.434.334</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros	9	55.992	72.939	36.154
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	24.875	12.334	13.698
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	534.058	777.266	873.205
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	15.786	24.021	23.261
Activos Intangibles, Neto	18	166.844	88.879	90.467
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	20	4.112.739	4.012.114	4.071.689
Activos Biológicos	12	640.040	631.132	589.268
Activos por Impuestos Diferidos	22	53.771	33.732	29.691
Activos de Cobertura	9	-	7.687	-
Otros Activos		15.394	4.495	5.313
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>		<b>5.619.499</b>	<b>5.664.599</b>	<b>5.732.746</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>8.374.398</b>	<b>7.390.403</b>	<b>7.167.080</b>
	Nota N°	Al 30 de septiembre	Al 31 de diciembre	Al 1 de enero de
		de 2009	de 2008	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>				
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>				
Préstamos que Devengan Intereses	23	354.596	408.064	333.560
Otros Pasivos Financieros	23	3.996	675	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	329.517	317.870	254.229
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	24	45.875	56.942	129.573
Provisiones	25	2.028	2.757	76
Cuentas por Pagar por Impuestos	14	-	-	8.523
Otros Pasivos		13.988	4.740	3.794
Ingresos Diferidos		13.123	22.672	11.829
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	1.400	-	-
Pasivos de Cobertura	23	1.806	-	5.840
Pasivos Acumulados (o Devengados)		22.746	17.910	24.567
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>789.075</b>	<b>831.630</b>	<b>771.991</b>
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>789.075</b>	<b>831.630</b>	<b>771.991</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses	23	1.851.817	1.225.748	1.212.353
Otros Pasivos Financieros	23	3.672	-	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	201.597	49.304	46.417
Pasivos por Impuestos Diferidos	22	638.389	604.774	564.794
Otros Pasivos	36	40.547	40.196	45.348
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	31.493	-	-
Pasivos de Cobertura	23	10.548	-	17.139
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>2.778.063</b>	<b>1.920.022</b>	<b>1.886.051</b>
<b>Patrimonio, Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenederes de Instrumentos de Patrimonio</b>				
<b>Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido	26	445.635	445.635	409.215
Otras Reservas	27	(141.625)	(96.795)	(22.979)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	28	4.350.837	4.135.046	3.965.856
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenederes de Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>4.654.847</b>	<b>4.483.886</b>	<b>4.352.092</b>
<b>Neto de Controladora</b>		<b>4.654.847</b>	<b>4.483.886</b>	<b>4.352.092</b>
Participaciones Minoritarias		152.413	154.865	156.946
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>4.807.260</b>	<b>4.638.751</b>	<b>4.509.038</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>8.374.398</b>	<b>7.390.403</b>	<b>7.167.080</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2009

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2009</b>	<b>445.635</b>	<b>(70.681)</b>	<b>10.306</b>	<b>(36.420)</b>	<b>4.135.046</b>	<b>4.483.886</b>	<b>154.865</b>	<b>4.638.751</b>
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(22.170)	(22.660)	-	215.791	170.961	4.506	175.467
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(6.958)	(6.958)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(22.170)</b>	<b>(22.660)</b>	<b>-</b>	<b>215.791</b>	<b>170.961</b>	<b>(2.452)</b>	<b>168.509</b>
<b>Saldo final periodo actual 30/09/2009</b>	<b>445.635</b>	<b>(92.851)</b>	<b>(12.354)</b>	<b>(36.420)</b>	<b>4.350.837</b>	<b>4.654.847</b>	<b>152.413</b>	<b>4.807.260</b>

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2008

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008</b>	<b>409.215</b>	<b>-</b>	<b>(22.979)</b>	<b>-</b>	<b>3.965.856</b>	<b>4.352.092</b>	<b>156.946</b>	<b>4.509.038</b>
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(46.634)	19.747	-	309.768	282.881	6.341	289.222
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	28.236	-	-	(28.236)	-	-	(1.350)	(1.350)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>28.236</b>	<b>(46.634)</b>	<b>19.747</b>	<b>(28.236)</b>	<b>309.768</b>	<b>282.881</b>	<b>4.991</b>	<b>287.872</b>
<b>Saldo final periodo anterior 30/09/2008</b>	<b>437.451</b>	<b>(46.634)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>(28.236)</b>	<b>4.275.624</b>	<b>4.634.973</b>	<b>161.937</b>	<b>4.796.910</b>

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008</b>	<b>409.215</b>	<b>-</b>	<b>(22.979)</b>	<b>-</b>	<b>3.965.856</b>	<b>4.352.092</b>	<b>156.946</b>	<b>4.509.038</b>
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(70.681)	33.285	-	169.190	131.794	5.181	136.975
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	36.420	-	-	(36.420)	-	-	(7.262)	(7.262)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>36.420</b>	<b>(70.681)</b>	<b>33.285</b>	<b>(36.420)</b>	<b>169.190</b>	<b>131.794</b>	<b>(2.081)</b>	<b>129.713</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2008</b>	<b>445.635</b>	<b>(70.681)</b>	<b>10.306</b>	<b>(36.420)</b>	<b>4.135.046</b>	<b>4.483.886</b>	<b>154.865</b>	<b>4.638.751</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre Jul-Sept	
		2009	2008	2009	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados Integrales</b>					
<b>Estado de Resultados</b>					
Ingresos Ordinarios, Total	29	2.007.635	2.268.088	740.458	727.737
Costo de Ventas		(1.566.552)	(1.658.779)	(557.565)	(564.013)
<b>Margen Bruto</b>		<b>441.083</b>	<b>609.309</b>	<b>182.893</b>	<b>163.724</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	12	38.588	46.728	12.173	15.716
Costos de Mercadotecnia		(61.481)	(44.350)	(29.397)	(12.372)
Costos de Distribución		(92.385)	(96.907)	(34.735)	(41.562)
Investigación y Desarrollo		(2.043)	(1.671)	(857)	(592)
Gastos de Administración		(75.914)	(82.127)	(35.504)	(22.938)
Otros Gastos Varios de Operación		(3.541)	(1.977)	(1.674)	(678)
Costos Financieros	30	(70.323)	(59.728)	(29.113)	(20.091)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	(7.457)	(2.247)	54	(1.518)
Diferencia de Cambio	31	14.651	2.541	(58.077)	(12.193)
Resultados por Unidades de Reajuste		14.126	(22.087)	2.815	(12.591)
Otras Ganancias (Pérdidas)		33.119	42.969	3.976	14.751
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>228.423</b>	<b>390.453</b>	<b>12.554</b>	<b>69.656</b>
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	32	(8.126)	(74.344)	(26.240)	(8.441)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>220.297</b>	<b>316.109</b>	<b>(13.686)</b>	<b>61.215</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>220.297</b>	<b>316.109</b>	<b>(13.686)</b>	<b>61.215</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Mayoritaria		215.791	309.768	(14.994)	58.843
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Minoritaria		4.506	6.341	1.308	2.372
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>220.297</b>	<b>316.109</b>	<b>(13.686)</b>	<b>61.215</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		215.791	309.768	(14.994)	58.843
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		4.506	6.341	1.308	2.372
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>220.297</b>	<b>316.109</b>	<b>(13.686)</b>	<b>61.215</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Acciones comunes</b>					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$ por acción)		1,0790	1,5488	(0,0750)	0,2942
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas (US\$ por acción)		1,0790	1,5488	(0,0750)	0,2942
<b>Acciones comunes diluidas</b>					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción (US\$ por acción)		1,0790	1,5488	(0,0750)	0,2942
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas (US\$ por acción)		1,0790	1,5488	(0,0750)	0,2942
<b>Estado de Otros Resultados Integrales</b>					
Ganancia (pérdida)		220.297	316.109	(13.686)	61.215
<b>Otros ingresos o gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>					
Cobertura de flujo de caja		(27.301)	23.792	(9.329)	46.300
Ajustes por conversión		(22.170)	(46.634)	5.098	(75.882)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono a patrimonio neto	22	4.641	(4.045)	1.586	(7.871)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total</b>		<b>(44.830)</b>	<b>(26.887)</b>	<b>(2.645)</b>	<b>(37.453)</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, Total</b>		<b>175.467</b>	<b>289.222</b>	<b>(16.331)</b>	<b>23.762</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		170.961	282.881	(17.639)	21.390
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones minoritarias		4.506	6.341	1.308	2.372
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, Total</b>		<b>175.467</b>	<b>289.222</b>	<b>(16.331)</b>	<b>23.762</b>

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

**Estado de Flujo de Efectivo Indirecto**

		Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de	
		2009	2008
Nota N°		MU\$	MU\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>			
<b>Conciliación de la Ganancia con la Ganancia de Operaciones</b>			
	<b>Ganancia</b>	<b>220.297</b>	<b>316.109</b>
	Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)		
	Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	70.300	59.728
	Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	(57.833)	(65.919)
	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	8.126	74.344
32	Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia de Operaciones	4.657	7.222
	<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia de las Operaciones, Total</b>	<b>25.250</b>	<b>75.375</b>
	<b>Ganancia de Operaciones</b>	<b>245.547</b>	<b>391.484</b>
<b>Ajustes No Monetarios</b>			
	Depreciación	183.158	182.278
	(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas	(28.777)	19.546
	(Ganancia) Pérdidas de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	(12.466)	(18.889)
	Participación en (Ganancia) Pérdida de Inversiones	7.457	2.247
12	Reconocimiento de Provisiones	13	904
17	Otros Ajustes No Monetarios	28.637	5.303
	<b>Ajustes No Monetarios, Total</b>	<b>178.022</b>	<b>191.389</b>
	<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total</b>	<b>423.569</b>	<b>582.873</b>
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo</b>			
	(Incremento) Decremento en Inventarios	58.174	(133.053)
	(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	57.874	(28.666)
	(Incremento) Decremento en Otros Activos	26.010	(6.894)
	Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(37.081)	9.962
	Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	(31.709)	(65.227)
	Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(2.706)	5.531
	<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto</b>	<b>70.562</b>	<b>(218.347)</b>
	<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Total</b>	<b>494.131</b>	<b>364.526</b>
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>			
	Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	278	294
	Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	15.247	3.878
	Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	11.494	15.539
	Incorporación de propiedad, planta y equipo	(162.624)	(109.921)
	Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(49.745)	-
15	Préstamos a empresas relacionadas	(79.409)	(248.018)
	<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>(264.759)</b>	<b>(338.228)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>			
	Obtención de préstamos	559.843	846.548
	Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	405.858	-
	Pagos de préstamos	(508.308)	(700.297)
	Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(63.641)	(52.848)
	Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(7.912)	(1.117)
	<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>385.840</b>	<b>92.286</b>
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
		<b>615.212</b>	<b>118.584</b>
	Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.858	6.844
	Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.312	-
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	218.470	166.494
9	<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>844.852</b>	<b>291.922</b>
9		<b>844.852</b>	<b>291.922</b>

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

Índice de Notas

<b>NOTA 1 - INFORMACION GENERAL</b> .....	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b> .....	<b>- 11 -</b>
2.1. Bases de preparación.....	- 11 -
2.2. Bases de presentación.....	- 11 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 12 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera .....	- 13 -
2.5. Propiedades, plantas y equipos.....	- 14 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 15 -
2.7. Inversiones inmobiliarias.....	- 15 -
2.8. Activos intangibles .....	- 16 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	- 17 -
2.10. Activos financieros.....	- 17 -
2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura .....	- 19 -
2.12. Existencias .....	- 20 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	- 21 -
2.15. Capital emitido.....	- 21 -
2.16. Acreedores comerciales .....	- 21 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 21 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	- 22 -
2.19. Beneficios a los empleados .....	- 22 -
2.20. Provisiones.....	- 23 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 23 -
2.22. Arrendamientos.....	- 24 -
2.23. Distribución de dividendos .....	- 24 -
2.24. Medio ambiente.....	- 24 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 25 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 25 -
2.27. Ganancias por Acción.....	- 25 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 25 -
<b>NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF</b> .....	<b>- 25 -</b>
<b>NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS</b> .....	<b>- 29 -</b>
<b>NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES</b> .....	<b>- 34 -</b>
<b>NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES</b> .....	<b>- 37 -</b>
<b>NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES</b> .....	<b>- 37 -</b>
<b>NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS</b> .....	<b>- 37 -</b>
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS</b> .....	<b>- 55 -</b>
<b>NOTA 11 - INVENTARIOS</b> .....	<b>- 56 -</b>
<b>NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS</b> .....	<b>- 56 -</b>
<b>NOTA 13 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTÍA</b> .....	<b>- 58 -</b>
<b>NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS</b> .....	<b>- 58 -</b>

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

<b>NOTA 15 - COMBINACION DE NEGOCIOS Y PARTICIPACION EN NUEVA SOCIEDAD</b>	<b>- 59 -</b>
<b>NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>- 60 -</b>
<b>NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	<b>- 62 -</b>
<b>NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>- 64 -</b>
<b>NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL</b>	<b>- 65 -</b>
<b>NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>	<b>- 66 -</b>
<b>NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO</b>	<b>- 70 -</b>
<b>NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>- 72 -</b>
<b>NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES</b>	<b>- 74 -</b>
<b>NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS</b>	<b>- 88 -</b>
<b>NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>- 89 -</b>
<b>NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO</b>	<b>- 94 -</b>
<b>NOTA 27 - OTRAS RESERVAS</b>	<b>- 94 -</b>
<b>NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS</b>	<b>- 94 -</b>
<b>NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>- 95 -</b>
<b>NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>- 95 -</b>
<b>NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>- 95 -</b>
<b>NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>- 96 -</b>
<b>NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN</b>	<b>- 97 -</b>
<b>NOTA 34 - COMPROMISOS</b>	<b>- 98 -</b>
<b>NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</b>	<b>- 98 -</b>
<b>NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS</b>	<b>- 102 -</b>
<b>NOTA 37 - MEDIO AMBIENTE</b>	<b>- 104 -</b>
<b>NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>- 105 -</b>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

NOTA 1 - INFORMACION 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.

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

Inversiones CMPC S.A. y las sociedades filiales 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 153 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile y Argentina.

Inversiones CMPC tiene 28 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa y Resto de América Latina (acumulando un 98% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 70% de exportaciones o de filiales del exterior y aproximadamente un 30% se generan en Chile. Además tiene filiales para operaciones comerciales y financieras en España, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 30 de septiembre de 2009 Inversiones CMPC está formado por 52 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 48 filiales y 3 asociadas. 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 se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial.

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

## Inversiones CMPC S.A. y filiales

### Estados Financieros Consolidados

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación					
		30 de septiembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Propa S.A.	79.943.600-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Forestal CreceX S.A.	84.126.300-6	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd. - Channel Island	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía S.R.C. - España	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd. - Japón	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A. - Perú	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd. - Inglaterra	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0400	99,9600	100,0000	0,0400	99,9600	100,0000
Propa Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Ipusa - Uruguay	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Grupo ABS International S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS License S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
Drypers Andina S.A. - Colombia	Extranjera	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
CMPC Participacoes Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Melhoramentos Papéis Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

La filial Industrias Forestales S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0066 y prepara estados financieros separados disponibles para uso público. Las políticas contables que utilizan las filiales son consistentes con las que aplica Inversiones CMPC en la preparación de sus estados financieros.

El personal total de la Compañía al 30 de septiembre de 2009 alcanza a 11.581 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	1	22	-	23
Celulosa	12	460	806	1.278
Papeles	19	623	1.166	1.808
Productos tissue	73	1.232	4.941	6.246
Productos de papel	22	266	1.597	1.885
Otros	5	287	49	341
<b>Totales</b>	<b>132</b>	<b>2.890</b>	<b>8.559</b>	<b>11.581</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo 1 de enero al 30 de septiembre de 2009 alcanzó a 10.601 trabajadores.

Inversiones CMPC S.A. y sus filiales componen una de las principales empresas forestales en la región, diversificada e integrada verticalmente, líder en el mercado latinoamericano debido a la calidad de sus productos, con ventas diversificadas en productos y destinos y sólidas ventajas competitivas (alta calidad de activos, ventajas en costos en cada una de las líneas de negocio y marcas bien posicionadas). CMPC tiene contemplado proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2009-2010, por más de US\$ 740 millones.

Considerando el historial de explotación rentable de la Compañía y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

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

CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las filiales del segmento operativo Tissue las que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en este tipo de negocio priman factores locales, ya que comercializa principalmente productos de consumo masivo.

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

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

### Estados Financieros Consolidados

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 filiales.

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre de 2009, 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 en el periodo terminado en dicha fecha.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2008, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el ejercicio interino terminado el 30 de septiembre de 2008, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 26 de noviembre de 2009, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las filiales 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 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.

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligación financiera y patrimonio igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2009 esta obligación se cumple con holgura, alcanzando niveles de 0,48 veces.

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 27 de marzo de 2009, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2008 al Fondo de Utilidades Acumuladas (Reservas Retenidas). Este criterio es similar al que históricamente la Junta ha fijado en años anteriores y demuestra el compromiso de la Compañía tanto con el mantenimiento de una sólida política financiera como con los beneficios de sus accionistas.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros consolidados.

**2.1. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. corresponden al periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). CMPC ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de CMPC se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

CMPC ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2008 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009. Por ello se han introducido los ajustes y reclasificaciones a los estados financieros de 2008 necesarios para adecuarlos a las NIIF, tal como se detalla en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

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 5 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.

**2.2. Bases de presentación**

**(a) Filiales o subsidiarias**

Filiales o 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 actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales 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.

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

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas de Inversiones CMPC. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Inversiones CMPC S.A., se modifican las políticas contables de las filiales.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

(c) Coligadas o asociadas

Coligadas o 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 coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Inversiones CMPC S.A. en coligadas o asociadas incluye la Plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición (Nota 2.8.(a)).

La participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Reservas dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación 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 coligada o 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. y filiales**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

Forestal  
Celulosa  
Papeles  
Tissue  
Productos de Papel

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente 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.

#### 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 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 que es la moneda local de cada país) y por ende es la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía.

##### Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus filiales 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 y las coberturas de inversiones.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios 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.

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

Entidades de Inversiones CMPC

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

- (a) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (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 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 filial en que se ha invertido se registra en Patrimonio como Reserva de Conversión.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuenta corriente entre filiales cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la cuenta contable Reserva de Conversión en el Patrimonio Neto.

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, respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2009, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes valores por un dólar:

Moneda		30/09/2009		31/12/2008		30/09/2008	
		Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
			acumulado		acumulado		acumulado
Peso chileno	CLP	550,36	573,37	636,45	522,46	551,31	483,37
Peso argentino	ARS	3,84	3,70	3,45	3,16	3,13	3,11
Nuevo sol peruano	PEN	2,88	3,06	3,14	2,93	2,98	2,87
Peso mexicano	MXN	13,52	13,66	13,82	11,14	10,92	10,52
Peso uruguayo	UYU	21,35	23,33	24,25	20,93	21,15	20,10
Peso colombiano	COP	1.917,90	2.219,24	2.246,16	1.960,34	2.190,85	1.850,00
Euro	EUR	0,68	0,73	0,71	0,68	0,71	0,66
Real brasileño	BRL	1,77	2,08	2,34	1,83	1,90	1,69

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Las nuevas Propiedades, plantas y equipos 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 operación.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directamente relacionado con la compra o construcción de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto.

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

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, 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.

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

Las Plantaciones forestales se muestran en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. La valoración de las nuevas plantaciones se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, mediante el cual el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial de crecimiento, esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo que se producen y se presentan como Costo de explotación.

Las plantaciones forestales que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como Activos Biológicos Corrientes.

#### 2.7. Inversiones inmobiliarias

Las propiedades mantenidas para obtener rentas de su arrendamiento o plusvalía y no para su uso propio, son valoradas a costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

Inversiones CMPC no posee inversiones inmobiliarias al cierre de los estados financieros informados.

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

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a Plusvalía comprada (goodwill), Derechos de agua, Derechos de emisión, Marcas comerciales, Gastos por servidumbres de líneas eléctricas y Gastos de desarrollo y licencias de software computacionales.

(a) Plusvalía comprada – Goodwill

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC en los activos netos identificables de la filial en la fecha de adquisición. La Plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en el rubro Activos intangibles, la cual se somete a pruebas por deterioro de valor cada vez que se emiten estados financieros consolidados y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

Este intangible 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 en una planta industrial (Nota 2.9).

(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 han adquirido 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 desde que la Compañía quedó en condiciones de ejercer el control y la medición de ellos. Estos derechos no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro. Los derechos asignados por la CONAMA a la Compañía y sus filiales no se encuentran registrados en el balance, ya que, no ha existido pago alguno por ellos.

(d) Marcas comerciales

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

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

(e) 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.

(f) Gastos de desarrollo de softwares computacionales

En general, los costos de adquisición y desarrollo de un nuevo software que será controlado por Inversiones CMPC son registrados en gastos directamente en el año que se incurre. Por ello no se registran intangibles por este concepto.

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, se realizan pruebas de deterioro, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, Plantas y Equipos) 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 de balance para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras Ganancias.

2.10. Activos financieros

La Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalente al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir 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.

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

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y sus cambios de valor se registran en resultados.

A la fecha de cierre de estos estados financieros Inversiones CMPC no posee instrumentos de este tipo.

(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 tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Efectivo y equivalentes al efectivo (depósitos a plazo o valores negociables) o como Otros activos financieros - corriente. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

Al cierre de los estados financieros informados sólo se registran instrumentos de este tipo, con vencimiento a menos de 90 días, en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Gran parte de las ventas de Inversiones CMPC son a crédito. Es por ello que la Compañía administra estas exposiciones al riesgo de crédito mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

(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 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.

A la fecha de cierre de estos estados financieros Inversiones CMPC no ha asignado instrumentos como disponibles para la venta.

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

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

Para los *Cross Currency Swaps* e *Interest Rate Swaps*, se obtiene la valorización a partir de información proveída por terceros (al menos dos bancos), y sólo en caso de que las dos fuentes de información difieran significativamente en dicha valorización, se busca un método alternativo.

## 2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades 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 a dicho 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 designa determinados derivados como:

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 9 y 23 (Activos y pasivos de cobertura). Los movimientos en la Reserva de operaciones de cobertura dentro de Patrimonio se muestran en Nota 27. 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 y como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

Los derivados de inversión se clasifican como un Activo o Pasivo corriente.

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

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

(b) Cobertura de flujos de caja

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. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Diferencia de Cambio.

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados (Ingresos Ordinarios) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Cobertura) hasta esa fecha y al momento de recibir los flujos se liquida el instrumento de cobertura y se traspasa a resultados (Diferencia de Cambio) los nuevos montos acumulados en Patrimonio (Reservas de Cobertura) hasta la fecha de la liquidación.

(c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a Valor razonable con cambios en resultados, en el ítem Diferencia de Cambio.

## 2.12. Existencias

Los productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción y 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. Cuando las condiciones del mercado generan 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 directos y gastos generales relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que acumula dichos gastos.

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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 rebajando los Ingresos Ordinarios. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del balance.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras que se estiman liquidar en menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses de corto plazo en el pasivo corriente.

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Acreedores comerciales

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

La Compañía revisa constantemente el saldo de efectivo y equivalente al efectivo además de las amortizaciones de deuda y necesidades de financiamiento a nivel consolidado. En base a esto la Gerencia de Finanzas toma instrumentos de financiamiento, los cuales deben cumplir con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Estos instrumentos financieros son constantemente monitoreados por la Gerencia General y el Directorio de la Compañía.

Los Pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva. Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, en cada país de operación, en la fecha del balance 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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que Inversiones CMPC pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.19. Beneficios a los empleados

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

Respecto del personal de las filiales 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 filial brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha. El monto de la provisión registrado en los presentes estados financieros se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso. Esta obligación se encuentra registrada en el rubro Obligaciones por Beneficios Post Empleo, del pasivo corriente y no corriente.

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.

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos indirectos sobre dichas ventas 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 en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

- "*DDU (Delivered Duty Unpaid)*, *DDP (Delivered Duty Paid)* y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.
- "*CIF (Cost, Insurance & Freight)* y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- "*FOB (Free on Board)* y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

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

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

#### 2.22. Arrendamientos

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros son contabilizados al comienzo del contrato de arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos financieros, se presentan en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar. 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

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.

#### 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, plantas y equipos.

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

2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Investigación y desarrollo del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el periodo en que se incurren.

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación 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 Pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de cada siniestro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. corresponden al periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inversiones CMPC ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de Inversiones CMPC se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. por el ejercicio interino terminado el 30 de septiembre de 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inversiones CMPC ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Inversiones CMPC S.A. es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

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

3.1.2 Exenciones aplicadas por Inversiones CMPC S.A.

(a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Inversiones CMPC aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición, manteniendo su valorización asignada en su oportunidad, con sus posteriores ajustes a valor patrimonial – VP.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable (*fair value*), y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

Inversiones CMPC utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

(c) Beneficios al personal

Inversiones CMPC reconoce todos los resultados actuariales acumulados, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

(d) Reserva de conversión

NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades filiales extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de su Matriz.

Inversiones CMPC optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Reservas de conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

(e) Arrendamientos

La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

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

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Inversiones CMPC de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de sus estados financieros interinos (30 de septiembre de 2008).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos (30 de septiembre de 2008).

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado:

<b>Conciliación Patrimonial PCGA - NIIF</b>	<b>30/09/2008</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Total patrimonio neto según PCGA chilenos</b>	<b>3.601.439</b>
<b>Reclasificación de interés minoritario según PCGA chilenos</b>	<b>129.298</b>
Propiedades, planta y equipo	(1) 952.093
Cobertura por forwards	(2) (3.232)
Impuestos diferidos	(3) (278.550)
Mayor valor de inversiones	(4) 187.408
Ajuste acumulado por conversión	(5) (46.634)
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(6) (635)
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(7) 215.498
Otros	40.225
<b>Ajustes de convergencia a NIIF</b>	<b>1.195.471</b>
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>4.796.910</b>

(1) Propiedades, planta y equipos: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable (*fair value*) y por tal razón se realizó una tasación de los activos fijos relevantes. Además, para otros activos fijos se procedió a obtener su costo histórico en la moneda funcional de cada compañía previa revisión de las vidas útiles asignadas.

Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los activos fijos industriales y los terrenos forestales registrado contra la Reserva de Resultados acumulados en el Patrimonio neto.

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

(2) Cobertura por forwards: La Compañía mantenía forwards registrados para la cobertura de ventas futuras de euros y libras esterlinas. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, como pérdidas diferidas dentro del activo de corto y largo plazo según fuese su fecha de vencimiento. Bajo NIIF fueron registrados dentro del patrimonio, en la cuenta Reservas de cobertura. Inversiones CMPC ha implementado contabilidad de coberturas para este tipo de transacciones, por lo cual se evalúa en forma permanente la eficiencia de estas coberturas y de ser necesario se registrará con efectos en los resultados del ejercicio las porciones ineficientes.

(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.

(4) Mayor valor de inversiones: Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones (que bajo PCGA chilenos se presentaban en el rubro Otras reservas), por lo tanto el saldo existente por este concepto fue traspasado a la cuenta de Reserva de Resultados retenidos en el Patrimonio.

(5) Ajuste acumulado por conversión: Estos saldos se originan en el proceso de consolidación de aquellas subsidiarias que registran sus operaciones en una moneda funcional distinta del dólar y efectos en el proceso de eliminación de efectos por operaciones entre empresas del grupo de consolidación.

(6) Diferencia resultado PCGA/NIIF: Ver composición en 3.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales.

(7) Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares: Dado el cambio de moneda funcional de la Compañía, se requiere considerar el impacto que genera el diferencial de tipo de cambio respecto del peso chileno al realizar la conciliación del nuevo patrimonio neto en dólares.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales del año anterior:

<b>Conciliación Resultado PCGA/NIIF</b>	<b>Trimestre Jul-Sept 2008 MUS\$</b>	<b>Periodo de nueve meses terminado al 30/09/2008 MUS\$</b>
<b>Resultado según PCGA chilenos</b>	<b>43.647</b>	<b>270.968</b>
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(1) 4.162	18.889
Diferencia de cambio	(2) (24.784)	(19.546)
Variación depreciación	(3) (3.638)	(1.830)
Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio - PCGA chilenos	(4) 10.637	(14.674)
Efecto sobre el impuesto a la renta	(5) 4.761	(5.065)
Otros ajustes	26.430	67.367
<b>Ajustes de convergencia a Ganancia (pérdida) NIIF</b>	<b>17.568</b>	<b>45.141</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>(37.453)</b>	<b>(26.887)</b>
<b>Resultado según NIIF</b>	<b>23.762</b>	<b>289.222</b>

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

(1) Utilidad neta proveniente de activos biológicos: Este efecto se origina como consecuencia de la valorización a valor razonable de las plantaciones con efecto en resultados y el mayor componente de costo al momento de la cosecha de las plantaciones.

(2) Diferencia de cambio: Por aplicación de las NIIF la moneda funcional usada por la mayoría de las empresas de Inversiones CMPC es el dólar, en consecuencia la medición de la diferencia de cambio es realizada en función a esta moneda.

(3) Variación depreciación: La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA anteriores en la moneda funcional correspondiente junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

(4) Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio – PCGA chilenos: La moneda funcional de Inversiones CMPC mayoritariamente es el dólar y los países donde se encuentran establecidas las compañías pertenecientes al grupo de consolidación no se encuentran establecidos en países considerados hiperinflacionarios, motivo por el cual los efectos de actualización por corrección monetaria y efectos de diferencia de cambio respecto del dólar fueron revertidos.

(5) Efecto sobre el impuesto a la renta: Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

#### NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS

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

##### 4.1. Riesgo de mercado

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

Cabe señalar que Inversiones CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 15.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

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

### Estados Financieros Consolidados

La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa química o kraft, la cual representa algo por debajo del 30% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en 30 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor valor agregado, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

#### 4.2. Riesgo financiero

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

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

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

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

Durante el 2009, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus filiales representaron aproximadamente un 42% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y los Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 58% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 70% 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.

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

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2009 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones CMPC está altamente indexada al dólar, se ha contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las filiales 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 tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar (más pasivos que activos denominados en otras monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 522 millones. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos indexables según la Unidad de Fomento en Chile) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre la Ganancia (Pérdida) de la Compañía sería, después de impuestos, una pérdida o una ganancia de US\$ 43 millones, respectivamente.

(ii) Riesgo de tasa de interés: Inversiones CMPC maneja activamente la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de minimizar el gasto financiero en el escenario más probable de tasas esperadas. Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 592 millones y que por lo tanto están sujetos a cambios en su valor de mercado producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 4,4%) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en US\$ 2,6 millones.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de Inversiones CMPC, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas. Sin embargo, cabe señalar que las potenciales pérdidas, por este concepto, se limitan por la amplia distribución y desconcentración de las ventas y la existencia de seguros de crédito.

Adicionalmente, Inversiones CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

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

### Estados Financieros Consolidados

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Para estas operaciones, Inversiones CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Inversiones CMPC S.A. Es política de Inversiones CMPC operar preferentemente con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

#### (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 o por la imposibilidad de obtener créditos. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. 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 filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que la prudente política financiera que sigue Inversiones CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a la matriz Empresas CMPC S.A. contar con grado de inversión según las clasificadoras de riesgo y además poseer una clasificación de crédito internacional de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

#### 4.3. Riesgos operacionales

##### (a) Riesgos operacionales y de activos fijos

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros (ver Nota 20). A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de Inversiones CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

##### (b) Riesgo por inversiones en el exterior

Además de Chile, Inversiones CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 28% de las ventas consolidadas de la Compañía son efectuadas por las filiales extranjeras.

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

(c) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudescieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que han prevalecido durante el año en curso. Estas bajas han favorecido los costos de algunas plantas de Inversiones CMPC durante el periodo, particularmente aquellas que se vieron obligadas a incrementar su consumo de petróleo para reemplazar el suministro de gas natural. La oferta de este último combustible fue crecientemente restringida por Argentina desde el año 2004, hasta una situación de corte total del abastecimiento para las plantas de Inversiones CMPC en Chile desde mediados de 2007 hasta la fecha.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro de largo plazo. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico similares a la vivida hasta el mes de mayo de 2008 en Chile, pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de Inversiones CMPC.

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

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

(d) Riesgos por factores medioambientales

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

(e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones CMPC ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

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

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

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

(f) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y reputacionales, mas allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, Inversiones CMPC, cuya historia ya se extiende por casi 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

#### NOTA 5 - 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.

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

5.1. Activos biológicos

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valoración de las plantaciones de la siguiente forma: un aumento promedio del 5% en los precios aumenta el valor de dicho activo en un 8,1%. El mismo efecto, pero en la dirección contraria se produce por la disminución de precios del 5%.

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte). Alzas del 5% generan un valor menor de plantaciones del 1,3%. Por otro lado, el mismo efecto pero en sentido contrario se produce por disminuciones de los costos del 5%.

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

Por último, un aumento en la tasa de descuento de 100 bps reduce el valor de plantaciones en un 4,3%, mientras que una disminución equivalente aumenta dicho valor en un 4,4%. Esta prueba contempla una tasa de descuento base del 8% anual.

5.2. Obligaciones por indemnización por años de servicio

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.

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

5.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros. 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 desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en Nota 25 a los presentes estados financieros.

5.4. 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 evalúa al cierre de cada periodo, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

5.5. 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 balance.

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

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

**NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a igual periodo del año anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación, a partir del 1 de enero de 2009, de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS*). Los saldos al 30 de septiembre de 2008, para efectos comparativos han sido ajustados a las normas internacionales NIIF, extracontablemente.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y los efectos, fueron descritos en la Nota 3 Transición a las mencionadas normas (NIIF).

**NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, las siguientes enmiendas a las NIIF habían sido emitidas pero no eran de aplicación obligatoria:

	<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Enmienda a la NIIF 1	Exenciones adicionales para la primera aplicación	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 8	Segmentos de operación	01-01-2010
Enmienda a la NIC 1	Presentación de estados financieros	01-01-2010
Enmienda a la NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	01-01-2010
Enmienda a la NIC 17	Arriendos	01-01-2010
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01-01-2010
Enmienda a la NIC 36	Deterioro del valor de los activos	01-01-2010
Enmienda a la NIC 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01-01-2010

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

**NOTA 8 - INFORMACION 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 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.

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

El segmento forestal informado por Inversiones CMPC corresponde a su área de negocios desarrollada por las filiales Forestal Crecex S.A., Forestal Bosques del Plata S.A. y La Papelera del Plata S.A., quienes tienen por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y desarrollar el negocio de maderas. Sus principales productos son: madera en rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y rollizos para la elaboración de madera aserrada.

Inversiones CMPC posee sobre 153 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile y Argentina.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos de celulosa y papel de la Compañía.

Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la filial CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera tres plantas industriales en Chile, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 750 mil toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,13 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 tiene 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.

Descontando la celulosa consumida en otras filiales de Inversiones CMPC, la capacidad de producción de celulosa “market pulp” de 690 mil toneladas métricas al año de fibra larga y de 1 millón de toneladas métricas de fibra corta, lo que la sitúa dentro de los 10 mayores productores de celulosa “market pulp” en el mundo, con una participación de mercado global del orden de un 3%.

CMPC Celulosa S.A. atiende a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. 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.

Es importante señalar que con fecha 22 de septiembre de 2009, Empresas CMPC S.A., la matriz, suscribió un documento en idioma inglés denominado *Memorandum of Understanding*, con la compañía forestal brasileña Aracruz Celulose S.A. (“Aracruz”), por el que se acordaron los principales elementos de la adquisición por parte de Empresas CMPC o una sociedad filial de ésta, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil (dicha adquisición en adelante la “Transacción”). Posteriormente, con fecha 7 de octubre de 2009, Empresas CMPC y Aracruz suscribieron un contrato denominado *Quota Purchase Agreement*, a través del cual se formalizaron los principales términos de conformidad con los cuales Empresas CMPC adquirirá los activos forestales e industriales precedentemente referidos.

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

La Transacción incluye: (i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, (que comprende aproximadamente 32.000 hectáreas bajo modalidad de arrendamiento o mediería), de las cuales alrededor de un 60% se encuentran plantadas o por plantar con eucaliptos; (ii) un vivero con capacidad para producir 30 millones de plantas al año y el material genético desarrollado por Aracruz para esta unidad; (iii) una planta de producción de celulosa kraft blanqueada de fibra corta con una capacidad instalada de 450.000 toneladas anuales; (iv) una planta de producción de papel con una capacidad de 60.000 toneladas anuales, vecina e integrada a la planta de celulosa; (v) un sitio industrial, permisos ambientales y licencias para la ejecución de un proyecto de expansión de la actual planta de celulosa por 1.300.000 toneladas anuales adicionales; (vi) un capital de trabajo de US\$ 89,4 millones y; (vii) todos los activos y servicios necesarios para la adecuada operación de los bienes señalados, como una empresa en marcha y autónoma.

El precio convenido para la Transacción es la cantidad de US\$ 1.430 millones, sujeto a diversos ajustes. Se prevé que la transacción debiera materializarse durante el mes de diciembre de 2009.

Dando cumplimiento a la normativa aplicable, la información referida a las suscripciones del *Memorandum of Understanding* y del *Quota Purchase Agreement* fue informada por la matriz Empresas CMPC S.A. a la SVS como Hecho Esencial con fecha 22 de septiembre de 2009 y 8 de octubre de 2009, respectivamente.

Los principales clientes externos, sin incluir los clientes pertenecientes a los otros segmentos de la Compañía, están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Reino Unido) y Latinoamérica.

#### Papeles

Esta área de negocio está compuesta por cinco filiales, a través de las cuales participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además, cuenta con una filial especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

La filial Cartulinas CMPC S.A. comercializa 331 mil toneladas anuales de cartulinas en más de 40 países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La filial Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 280 mil toneladas anuales.

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

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

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

Tissue

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

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

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

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

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

En julio de 2009, la Compañía tomó el control de la operación de Melhoramentos Papéis Ltda., productora brasileña de papeles tissue, por un valor de US\$ 49,7 millones. Con esta operación Inversiones CMPC agrega dos fábricas de papel con una capacidad de 70 mil toneladas anuales y llega a un 10% de participación de mercado de papeles tissue en Brasil.

A contar del mes de julio de 2009 la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. se incorporó en el proceso de consolidación de los estados financieros de Inversiones CMPC y sus filiales (Ver nota 15).

Productos de Papel

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

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

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

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

La filial Chimolsa S.A., cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana) 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**

La información sobre áreas distintas a las áreas de negocio antes señaladas, relacionada principalmente con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) que no es redistribuida en los segmentos se clasifica como “Otros” en la nota de segmentos operativos.

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos para el tercer trimestre de 2009 y acumulado al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.147	187.163	160.478	311.606	68.248	-	9.816	740.458
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	6.779	31.013	31.225	1.642	2.693	8.936	(82.288)	-
Total ingresos por intereses	44	-	1.340	192	29	13.161	(2.156)	12.610
Total gastos por intereses	(1)	3.749	(3.638)	(10.028)	(3.035)	(18.316)	2.156	(29.113)
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>43</b>	<b>3.749</b>	<b>(2.298)</b>	<b>(9.836)</b>	<b>(3.006)</b>	<b>(5.155)</b>	-	<b>(16.503)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(135)	(38.825)	(10.789)	(13.144)	(2.492)	(9)	1.742	(63.652)
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (1)</b>	<b>3.887</b>	<b>20.851</b>	<b>22.497</b>	<b>37.252</b>	<b>7.600</b>	<b>205</b>	<b>608</b>	<b>92.900</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>2.593</b>	<b>128.034</b>	<b>22.432</b>	<b>33.177</b>	<b>11.234</b>	<b>(4.669)</b>	<b>(180.247)</b>	<b>12.554</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	54	110	3.479	2.869	149	172.412	(179.019)	54
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	2.863	(5.905)	(3.680)	(7.621)	(1.966)	(9.931)	-	(26.240)
Total activos del segmento	915.366	2.512.595	1.974.345	1.626.734	373.456	6.562.311	(5.590.409)	8.374.398
Total importe en inversiones en asociadas	15.785	1.835	594.317	162.522	21.248	3.623.457	(4.403.378)	15.786
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(7.544)	(44.892)	(7.414)	(98.533)	(4.237)	(4)	-	(162.624)
Total pasivos de los segmentos	141.392	919.445	574.617	897.339	244.622	1.903.771	(1.114.048)	3.567.138

**POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 30/09/2009**

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	9.309	549.998	464.430	728.875	224.328	-	30.695	2.007.635
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	20.036	84.006	98.060	1.642	12.166	25.925	(241.835)	-
Total ingresos por intereses	569	9	2.863	658	81	97.546	(43.893)	57.833
Total gastos por intereses	(518)	(23.399)	(12.224)	(19.805)	(10.960)	(47.310)	43.893	(70.323)
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>51</b>	<b>(23.390)</b>	<b>(9.361)</b>	<b>(19.147)</b>	<b>(10.879)</b>	<b>50.236</b>	-	<b>(12.490)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(466)	(116.473)	(33.245)	(30.818)	(7.483)	(27)	5.354	(183.158)
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (1)</b>	<b>13.939</b>	<b>20.537</b>	<b>96.796</b>	<b>82.468</b>	<b>27.457</b>	<b>551</b>	<b>2.558</b>	<b>244.306</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>5.377</b>	<b>(20.124)</b>	<b>60.691</b>	<b>60.710</b>	<b>(13.385)</b>	<b>250.029</b>	<b>(114.875)</b>	<b>228.423</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(7.457)	211	2.386	5.227	(89)	106.573	(114.308)	(7.457)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.557	20.499	(5.205)	4.368	3.967	(33.312)	-	(8.126)
Total activos del segmento	915.366	2.512.595	1.974.345	1.626.734	373.456	6.562.311	(5.590.409)	8.374.398
Total importe en inversiones en asociadas	15.785	1.835	594.317	162.522	21.248	3.623.457	(4.403.378)	15.786
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(7.544)	(44.892)	(7.414)	(98.533)	(4.237)	(4)	-	(162.624)
Total pasivos de los segmentos	141.392	919.445	574.617	897.339	244.622	1.903.771	(1.114.048)	3.567.138

(1) Ganancia operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.

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

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos para el tercer trimestre de 2008 y acumulada al 30 de septiembre de 2008 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)			
<b>TRIMESTRE JUL - SEPT 2008</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	5.889	213.015	186.406	212.556	68.783	-	41.088	727.737	
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	8.333	47.847	29.065	628	4.872	9.358	(100.103)	-	
Total ingresos por intereses	290	22	1.180	553	28	44.536	(22.887)	23.722	
Total gastos por intereses	(1)	(18.167)	(3.075)	(3.045)	(2.916)	(15.774)	22.887	(20.091)	
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>289</b>	<b>(18.145)</b>	<b>(1.895)</b>	<b>(2.492)</b>	<b>(2.888)</b>	<b>28.762</b>	-	<b>3.631</b>	
Total depreciaciones y amortizaciones	(29)	(41.662)	(13.530)	(4.667)	(2.416)	(7)	-	(62.311)	
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (1)</b>	<b>7.999</b>	<b>43.115</b>	<b>27.974</b>	<b>23.326</b>	<b>1.860</b>	<b>(94)</b>	<b>(2.881)</b>	<b>101.299</b>	
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>17.435</b>	<b>48.286</b>	<b>34.665</b>	<b>17.350</b>	<b>1.634</b>	<b>36.416</b>	<b>(86.130)</b>	<b>69.656</b>	
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(1.518)	(70)	12.458	4.533	397	65.093	(82.411)	(1.518)	
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(936)	(15.532)	(13.901)	(5.010)	1.997	24.941	-	(8.441)	
Total activos del segmento	900.444	2.775.773	1.903.170	1.106.216	371.241	6.119.097	(5.650.115)	7.525.826	
Total importe en inversiones en asociadas	21.422	1.563	605.669	158.821	23.294	3.685.753	(4.465.436)	31.086	
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9.546)	(10.217)	(28.259)	(58.065)	(3.781)	(53)	-	(109.921)	
Total pasivos de los segmentos	119.562	1.149.656	481.266	383.696	227.159	1.479.374	(1.111.797)	2.728.916	
<b>POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 30/09/2008</b>									
Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)			
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	15.716	813.583	502.696	628.316	246.187	-	61.590	2.268.088	
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	23.594	135.638	89.608	1.821	15.763	28.285	(294.709)	-	
Total ingresos por intereses	1.183	55	3.377	1.076	106	132.676	(72.554)	65.919	
Total gastos por intereses	(3)	(55.783)	(13.311)	(8.199)	(10.569)	(44.417)	72.554	(59.728)	
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>1.180</b>	<b>(55.728)</b>	<b>(9.934)</b>	<b>(7.123)</b>	<b>(10.463)</b>	<b>88.259</b>	-	<b>6.191</b>	
Total depreciaciones y amortizaciones	(86)	(122.890)	(33.950)	(18.606)	(6.717)	(29)	-	(182.278)	
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (1)</b>	<b>27.299</b>	<b>234.134</b>	<b>81.556</b>	<b>66.334</b>	<b>19.406</b>	<b>277</b>	-	<b>429.006</b>	
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>31.429</b>	<b>242.530</b>	<b>56.267</b>	<b>59.164</b>	<b>15.243</b>	<b>305.055</b>	<b>(319.235)</b>	<b>390.453</b>	
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(2.247)	24	18.860	9.832	777	286.024	(315.517)	(2.247)	
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(3.315)	(47.519)	(18.608)	(12.118)	(317)	7.533	-	(74.344)	
Total activos del segmento	900.444	2.775.773	1.903.170	1.106.216	371.241	6.119.097	(5.650.115)	7.525.826	
Total importe en inversiones en asociadas	21.422	1.563	605.669	158.821	23.294	3.685.753	(4.465.436)	31.086	
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9.546)	(10.217)	(28.259)	(58.065)	(3.781)	(53)	-	(109.921)	
Total pasivos de los segmentos	119.562	1.149.656	481.266	383.696	227.159	1.479.374	(1.111.797)	2.728.916	

(1) Ganancia operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.

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

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

Los criterios contables respecto a transacciones entre filiales de Inversiones CMPC, que 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 Inversiones CMPC de concentrar en ella gran parte de sus operaciones financieras, se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas filiales, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

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

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

Los ingresos de la actividad ordinaria de clientes externos a Inversiones CMPC, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre Jul-Sept 2009	Trimestre Jul-Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	199.281	231.465	595.332	680.665
Asia	90.048	92.136	311.636	371.384
Europa	80.963	86.061	209.669	315.773
Norteamérica	43.738	34.489	122.340	99.256
Resto América	323.245	273.237	749.164	756.903
Otros	3.183	10.349	19.494	44.107
<b>Total</b>	<b>740.458</b>	<b>727.737</b>	<b>2.007.635</b>	<b>2.268.088</b>

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

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

Descripción área geográfica	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	4.617.476	5.092.606	5.164.423
Resto América latina	1.002.023	571.993	568.323
<b>Total</b>	<b>5.619.499</b>	<b>5.664.599</b>	<b>5.732.746</b>

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

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada periodo son los siguientes:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	844.852	218.470	166.494
Otros activos financieros	4.591	-	1.048
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	562.837	599.458	581.173
Activos de cobertura	-	2.618	-
Otros activos financieros - no corriente	55.992	72.939	36.154
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	24.875	12.334	13.698
Activos de cobertura - no corriente	-	7.687	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.493.147</b>	<b>913.506</b>	<b>798.567</b>

a) Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 30 de septiembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yen Japonés	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	3.754	4.459	12	184	789	232	2.452	15	2.118	221	14.236
Depósitos a plazo a menos de 90 días	134.667	433.513	1.561	-	4.160	4.120	225	1.000	16.578	-	595.824
Valores negociables de facil liquidación	188.715	46.006	71	-	-	-	-	-	-	-	234.792
<b>Total</b>	<b>327.136</b>	<b>483.978</b>	<b>1.644</b>	<b>184</b>	<b>4.949</b>	<b>4.352</b>	<b>2.677</b>	<b>1.015</b>	<b>18.696</b>	<b>221</b>	<b>844.852</b>

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2008, 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\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	419	14.386	-	1.100	200	1.300	500	200	-	454	18.559
Depósitos a plazo a menos de 90 días	35.889	12.844	532	-	-	4.972	-	-	1.285	-	55.522
Valores negociables de facil liquidación	144.250	139	-	-	-	-	-	-	-	-	144.389
<b>Total</b>	<b>180.558</b>	<b>27.369</b>	<b>532</b>	<b>1.100</b>	<b>200</b>	<b>6.272</b>	<b>500</b>	<b>200</b>	<b>1.285</b>	<b>454</b>	<b>218.470</b>

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

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 1 de enero de 2008, 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\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	5.021	3.965	-	684	318	1.258	328	946	-	465	12.985
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.222	69.128	574	-	-	1.245	-	-	1.446	299	110.914
Valores negociables de facil liquidación	42.459	136	-	-	-	-	-	-	-	-	42.595
<b>Total</b>	<b>85.702</b>	<b>73.229</b>	<b>574</b>	<b>684</b>	<b>318</b>	<b>2.503</b>	<b>328</b>	<b>946</b>	<b>1.446</b>	<b>764</b>	<b>166.494</b>

El Efectivo en caja y Cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable MUS\$ 14.236 al 30 de septiembre de 2009, MUS\$ 18.559 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 12.985 al 1 de enero de 2008).

Los Depósitos a plazo se han comprado a término y dado que su duración es menor a 1 año, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre y 1 de enero de 2008:

Emisor	Moneda	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</b>				
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	USD	6.813	6.355	30.498
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	USD	-	4.925	1.890
Banco Santander - Chile	USD	70.539	1.522	37.216
Banco de Chile	USD	130.092	-	-
Banco BBVA - Chile	USD	49.308	-	-
Banco BCI - Chile	USD	77.670	-	-
Corp Banca - Chile	USD	40.881	-	-
HSBC - Chile	USD	25.782	-	-
Banco Scotiabank - Chile	USD	28.960	-	-
Banco Crédito del Perú	USD	2.748	-	292
HSBC Bank - Uruguay	USD	-	31	40
Banco Galicia - Uruguay	USD	-	11	13
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	1.561	532	574
Banco Santander - Chile	CLP	60.908	24.504	33.970
Banco de Chile	CLP	20.564	15	3.396
HSBC - Chile	CLP	5.673	-	-
Banco BCI - Chile	CLP	22.847	-	-
Banco Scotiabank - Chile	CLP	5.454	-	-
Banco BBVA - Chile	CLP	19.186	-	-
Banco Bice - Chile	CLP	35	29	35
Banco Itaú - Chile	CLP	-	4.971	-
Banco Itaú - Chile (UF)	CLP	-	2.132	-
Bancoestado - Chile	CLP	-	4.238	-
Banco de Crédito - Perú	PEN	2.134	4.804	1.245
Banco BBVA - Perú	PEN	2.026	168	-
Citibank London - Inglaterra	GBP	1	295	179
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	999	95	129
Abbey National Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	895	1.139
Banco Santander - Mexico	MXN	225	-	-
Banco Santander - Mexico	USD	720	-	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	16.010	-	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	568	-	-
Banco Do Brasil	BRL	-	-	298
Banco Santander - Colombia	COP	4.120	-	-
<b>Total</b>		<b>595.824</b>	<b>55.522</b>	<b>110.914</b>

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

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Emisor Valores negociables	Moneda	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</b>				
Fondos Mutuos:				
-BCI Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	-	-	1.299
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):				
-JP Morgan Money Market Fund	USD	395	137	134
-JP Morgan Money Market Chase Bank N.A.	EUR	71	67	68
-BBH & Co. Money Market Fund	USD	2	2	2
Otros	Varias monedas	-	630	273
Valores negociables con compromiso de retroventa:				
(Redenominados de pesos chilenos a dólar)				
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	USD	45.609	31.029	19.966
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	USD	-	17.081	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	USD	-	38.445	-
(Retroventa en pesos chilenos)				
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	12.819	17.123	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	CLP	20.239	-	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	CLP	19.991	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	CLP	122.035	39.875	20.853
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	13.631	-	-
<b>Total</b>		<b>234.792</b>	<b>144.389</b>	<b>42.595</b>

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

Clases de activo	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente de efectivo	844.852	218.470	166.494
<b>Efectivo y equivalente de efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>844.852</b>	<b>218.470</b>	<b>166.494</b>

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

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión, correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía para el periodo 2009-2010, los cuales ascienden a más de US\$ 740 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

<b>Proyectos aprobados</b>	<b>Millones de US\$</b>
Modernización planta Celulosa Laja	299
Mejora ambiental planta Pacífico	55
Mejora ambiental planta Santa Fe I	28
Nuevo Turbo Generador Pacífico	12
Uso de hidrógeno como combustible en Planta	6
Planta de productos tissue en Colombia	60
Máquinas papeleras tissue en México	89
Ampliación capacidad producción corrugados	24
Máquina papeleras tissue en Uruguay	13
Máquina papeleras tissue en Brasil	64

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2009 y 2010.

Del total de flujos de inversión utilizados en el periodo, un 74% corresponde a flujos por proyectos especiales destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales y el resto a proyectos normales destinados a mantención y a resolver temas medio-ambientales.

Los flujos y compromisos que podría originar la materialización de la transacción con Aracruz por la compra de bienes forestales y de celulosa en Brasil (Nota 8) no están contemplados en esta nota.

b) Otros activos financieros

Este activo representa el resultado acumulado de contratos de derivados de moneda suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio de la Compañía:

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

30/09/2009	Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	CLP	27.356	USD	26.548	808	10/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	15.046	CLP	14.961	85	05/10/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	10.041	CLP	9.898	143	21/10/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	15.062	CLP	14.847	215	21/10/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	9.840	CLP	9.700	140	21/10/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	15.084	CLP	14.962	122	30/10/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	15.100	CLP	14.866	234	09/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	6.034	CLP	6.037	(3)	09/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	16.098	CLP	15.954	144	18/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	9.055	CLP	8.990	65	20/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	12.084	CLP	11.928	156	25/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	4.532	CLP	4.536	(4)	27/11/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	16.168	CLP	15.805	363	02/12/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	9.802	CLP	9.582	220	02/12/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	12.097	CLP	12.128	(31)	07/12/2009	
Banco BBVA - Chile	USD	12.097	CLP	12.128	(31)	07/12/2009	
Banco BCI - Chile	USD	18.071	CLP	17.870	201	09/10/2009	
Banco BCI - Chile	USD	20.106	CLP	20.085	21	28/10/2009	
Banco BCI - Chile	USD	5.019	CLP	5.097	(78)	14/10/2009	
Banco de Chile	CLP	27.561	USD	26.591	970	17/05/2010	
Banco de Chile	USD	20.082	CLP	20.066	16	14/10/2009	
Banco de Chile	USD	5.018	CLP	5.037	(19)	15/10/2009	
Banco de Chile	USD	20.082	CLP	19.943	139	16/10/2009	
Banco de Chile	USD	4.022	CLP	4.048	(26)	10/11/2009	
Banco de Chile	USD	45.000	CLP	45.365	(365)	18/11/2009	
Banco de Chile	USD	45.000	CLP	44.312	688	24/11/2009	
Banco de Chile	USD	1.010	CLP	992	18	09/12/2009	
Banco de Chile	USD	4.039	CLP	3.968	71	09/12/2009	
Banco de Chile	USD	20.190	CLP	19.844	346	11/12/2009	
Banco HSBC - Chile	EUR	439	USD	440	(1)	19/10/2009	
Banco HSBC - Chile	USD	6.041	CLP	5.991	50	23/11/2009	
Banco HSBC - Chile	USD	1.712	CLP	1.697	15	23/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	9.037	CLP	8.818	219	02/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	15.053	CLP	14.894	159	05/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	10.035	CLP	9.961	74	07/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	07/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	20.063	CLP	19.843	220	09/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	20.064	CLP	19.978	86	14/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	14/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	21/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	15.071	CLP	14.906	165	23/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	20.090	CLP	20.254	(164)	23/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	28/10/2009	
Banco Santander - Chile	USD	20.108	CLP	20.256	(148)	03/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	04/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	9.049	CLP	9.052	(3)	06/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	15.097	CLP	14.866	231	09/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	11/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	18/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	253	(33)	25/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	12.086	CLP	12.011	75	27/11/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	254	(34)	01/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	17.141	CLP	16.920	221	02/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	11.527	CLP	11.333	194	04/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	1.112	CLP	1.094	18	04/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	254	(34)	09/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	853	EUR	959	(106)	15/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	254	(34)	16/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	220	CLP	254	(34)	23/12/2009	
Banco Santander - Chile	USD	868	EUR	975	(107)	15/03/2010	
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	(105)	15/06/2010	
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	(105)	15/09/2010	
BNP Paribas - Francia	GBP	1.598	USD	1.594	4	15/12/2009	
Corbanca - Chile	USD	12.087	CLP	11.939	148	27/11/2009	
Corbanca - Chile	USD	7.057	CLP	6.984	73	04/12/2009	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	500	MXN	534	(34)	26/10/2009	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	500	MXN	533	(33)	25/11/2009	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	1.707	EUR	1.917	(210)	15/12/2009	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	500	MXN	533	(33)	28/12/2009	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	1.737	EUR	1.950	(213)	15/03/2010	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	1.723	EUR	1.933	(210)	15/06/2010	
JP Morgan Chase Bank - Chile	USD	1.723	EUR	1.932	(209)	15/09/2010	
Scotiabank - Chile	USD	9.050	CLP	9.068	(18)	13/11/2009	
Scotiabank - Chile	USD	5.662	CLP	5.537	125	04/12/2009	
Wachovia Bank - Estados Unidos	EUR	1.464	USD	1.478	(14)	19/10/2009	
Wachovia Bank - Estados Unidos	EUR	1.025	USD	1.027	(2)	19/10/2009	
Wachovia Bank - Estados Unidos	USD	2.949	EUR	2.928	21	19/10/2009	
<b>Total</b>					<b>4.591</b>		

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

01/01/2008	Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
	ABN Amro Bank - Chile	USD	15.141	CLP	15.159	(18)	12/02/2008
	ABN Amro Bank - Chile	USD	5.000	CLP	5.029	(29)	04/01/2008
	Banco de Chile	USD	8.087	CLP	8.050	37	25/02/2008
	Banco de Chile	USD	531	CLP	540	(9)	15/01/2008
	Banco de Chile	USD	6.000	CLP	6.009	(9)	08/01/2008
	Banco de Chile	USD	2.000	CLP	2.003	(3)	08/01/2008
	Banco de Chile	CLP	4.059	USD	4.000	59	08/01/2008
	Banco de Chile	CLP	4.075	USD	4.000	75	08/01/2008
	Banco de Chile	CLP	2.038	USD	2.000	38	08/01/2008
	Banco de Chile	CLP	2.043	USD	2.000	43	08/01/2008
	Banco de Chile	CLP	20.422	USD	20.080	342	02/01/2008
	Banco de Chile	USD	5.000	CLP	5.017	(17)	04/01/2008
	Banco de Chile	USD	10.047	CLP	10.101	(54)	18/01/2008
	Banco de Chile	USD	10.049	CLP	10.065	(16)	21/01/2008
	Banco Santander - Chile	USD	531	CLP	538	(7)	15/05/2008
	Banco Santander - Chile	USD	461	CLP	452	9	07/01/2008
	Banco Santander - Chile	CLP	5.162	USD	5.000	162	07/01/2008
	Banco Santander - Chile	CLP	5.195	USD	5.000	195	07/01/2008
	Banco Santander - Chile	CLP	5.198	USD	5.000	198	07/01/2008
	Banco Santander - Chile	CLP	5.206	USD	5.000	206	07/01/2008
	Banco Santander - Chile	CLP	5.212	USD	5.000	212	07/01/2008
	Banco BBVA - Chile	USD	19.996	CLP	19.978	18	06/03/2008
	Citibank, NA - Chile	USD	10.901	CLP	11.314	(413)	28/01/2008
	Citibank, NA - Chile	USD	10.099	CLP	10.280	(181)	05/02/2008
	Citibank, NA - Chile	USD	7.574	CLP	7.716	(142)	05/02/2008
	Citigroup Chile S.A.	CLP	5.140	USD	5.000	140	07/01/2008
	Citigroup Chile S.A.	CLP	5.212	USD	5.000	212	07/01/2008
	Deutsche Bank - Chile	CLP	4.067	USD	4.000	67	08/01/2008
	Deutsche Bank - Chile	USD	1.062	CLP	1.077	(15)	17/03/2008
	Banco HSBC - Chile	USD	274	CLP	269	5	13/02/2008
	Scotiabank - Chile	USD	8.000	CLP	7.987	13	08/01/2008
	Scotiabank - Chile	USD	20.184	CLP	20.254	(70)	08/02/2008
	<b>Total</b>					<b>1.048</b>	

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	30/09/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	145.134		166.748		164.254	
Menos Provisión por deterioro	(2.872)		(2.125)		(2.097)	
Cientes mercado nacional, neto	142.262	25,1	164.623	27,4	162.157	27,9
Cientes por exportaciones	203.601		236.187		247.284	
Menos Provisión por deterioro	(346)		(1.402)		(1.347)	
Cientes por exportaciones, neto	203.255	36,1	234.785	39,2	245.937	42,3
Cientes de filiales extranjeras	149.129		72.132		62.787	
Menos Provisión por deterioro	(3.716)		(3.297)		(3.954)	
Cientes filiales extranjeras, neto	145.413	25,8	68.835	11,5	58.833	10,1
Documentos mercado nacional	12.167		15.661		18.687	
Menos Provisión por deterioro	-		-		(284)	
Documentos mercado nacional, neto	12.167	2,2	15.661	2,6	18.403	3,2
Documentos por exportaciones	128		48.535		36.504	
Menos Provisión por deterioro	-		-		-	
Documentos por exportaciones, neto	128	0,1	48.535	8,1	36.504	6,3
Documentos filiales extranjeras	9.415		7.652		8.113	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	9.399	1,7	7.636	1,3	8.097	1,4
Anticipos a proveedores	26.544	4,7	29.937	5,0	27.895	4,8
Cuentas corrientes con terceros	6.610	1,2	6.133	1,0	6.586	1,1
Reclamaciones al seguro	9.004	1,6	13.896	2,3	8.061	1,4
Cuentas corrientes con el personal	5.515	1,0	6.940	1,2	6.911	1,2
Otros	2.540	0,5	2.477	0,4	1.789	0,3
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>562.837</b>	<b>100,0</b>	<b>599.458</b>	<b>100,0</b>	<b>581.173</b>	<b>100,0</b>

Los Deudores comerciales que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a clientes mayoristas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas. Se ha concluido que se espera recuperar una parte de las cuentas a cobrar.

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

Antigüedad	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	111.918	85.989	79.806
31 a 60 días de vencidos	19.023	13.574	9.331
61 a 90 días de vencidos	6.246	9.064	2.975
91 a 180 días de vencidos	6.908	5.253	6.353
Sobre 180 días de vencidos	6.252	6.617	6.038
Deudores no vencidos	419.440	485.801	484.368
<b>Total, sin provisión deterioro</b>	<b>569.787</b>	<b>606.298</b>	<b>588.871</b>

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

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

Monedas		30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	142.506	137.383	187.816
Dólar estadounidense	USD	224.079	336.058	296.547
Euro	EUR	602	17.071	15.625
Peso argentino	ARS	54.361	43.516	36.414
Peso uruguayo	UYU	14.134	8.305	5.683
Nuevo sol peruano	PEN	15.110	17.630	12.064
Peso colombiano	COP	15.297	12.598	8.620
Peso mexicano	MXN	25.108	20.219	13.835
Real brasileño	BRL	61.780	6.678	4.569
Libras esterlinas	GBP	9.860	-	-
<b>Total</b>		<b>562.837</b>	<b>599.458</b>	<b>581.173</b>

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

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.840	7.698
Provisión del periodo	1.279	502
Usos	(1.169)	(1.360)
<b>Saldo final</b>	<b>6.950</b>	<b>6.840</b>

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 1.279 (MUS\$ 377 en igual periodo de 2008) que fue reconocido como menor ingreso ordinario 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.

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

d) Activos de cobertura - corriente

Durante el año 2008 Inversiones CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	10.000	EUR	11.534	(1.534)	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	14.152	GBP	10.000	4.152	Trimestral
<b>Total</b>						<b>2.618</b>	

e) Otros activos financieros

Este activo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de cambiar la moneda y fijar la tasa de interés de las obligaciones contraídas por la Compañía:

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento	Utilidad (pérdida) al 30/09/2009	
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Instrumentos de cobertura	Partidas cubiertas
		%	MUS\$		%	MUS\$			MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	133.964	USD	Libor+0,58	100.000	33.964	01-03-2015	15.296	(17.128)
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	56.784	USD	Libor+1,82	56.621	163	24-03-2014	(212)	(3.354)
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	56.784	USD	Libor+1,81	57.964	(1.180)	24-03-2014	(234)	(3.354)
Banco Santander - Chile	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,19	62.725	12.275	15-06-2013	(6.677)	(1.249)
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	USD	Libor+0,55	-	CLP-UF	2,18	-	-	31-03-2009	(5.217)	(5.48)
Banco Santander - Colombia	USD	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	7.300	(300)	12-12-2012	(1.050)	(620)
Banco Santander - Colombia	USD	Libor+0,75	4.000	COP	12,25	4.172	(172)	24-01-2013	(594)	(387)
Banco Santander - México	USD	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	38.758	11.242	10-09-2013	(776)	(1.698)
<b>Total</b>							<b>55.992</b>		<b>536</b>	<b>(28.338)</b>

  

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento	Utilidad (pérdida) al 31/12/2008	
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Instrumentos de cobertura	Partidas cubiertas
		%	MUS\$		%	MUS\$			MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	119.202	USD	5,20	100.000	19.202	01-03-2015	(20.827)	(16.556)
Banco Santander - Chile	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	54.313	20.687	15-06-2013	17.846	(1.448)
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	55.141	19.859	15-06-2013	17.854	(1.448)
Banco Santander - Colombia	USD	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	6.250	750	12-12-2012	402	(158)
Banco Santander - Colombia	USD	Libor+0,75	4.000	COP	11,25	3.578	422	24-01-2013	222	(102)
Banco Santander - México	USD	Libor+0,45	45.000	MXN	6,17	32.981	12.019	10-09-2013	11.797	(1.017)
<b>Total</b>							<b>72.939</b>		<b>27.294</b>	<b>(20.729)</b>

  

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto		
		%	MUS\$		%	MUS\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	136.154	USD	5,20	100.000	36.154	01-03-2015
<b>Total</b>							<b>36.154</b>	

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

f) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - no corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	30/09/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	4.014	16,1	6.880	55,8	8.093	59,1
Impuestos por recuperar	7.775	31,3	5.341	43,3	5.492	40,1
Contrato maderas	12.928	52,0	-	-	-	-
Otros	158	0,6	113	0,9	113	0,8
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>24.875</b>	<b>100,0</b>	<b>12.334</b>	<b>100,0</b>	<b>13.698</b>	<b>100,0</b>

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor libros.

g) Activos de cobertura – no corriente

Durante el año 2008 Inversiones CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

31/12/2008		Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	12.719	EUR	10.000	2.719	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	14.968	GBP	10.000	4.968	Trimestral
<b>Total</b>						<b>7.687</b>	

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

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

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas trimestrales que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas trimestrales y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas trimestrales, es decir, entre el cuarto trimestre del año 2010 y el tercer trimestre del año 2014.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo de nueve meses del año 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 4.064 (registrada en Ingresos Ordinarios por MUS\$ 2.237 y una pérdida en Diferencia de Cambio por MUS\$ 6.301).

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

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
<b>Corriente</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Operaciones financieras	412.510	-	-	USD	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de energía eléctrica	136.601	97.826	72.372	USD	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de madera	127.473	85.232	-	USD	Menos de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	6.230	4.006	2.553	USD	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	3.343	1.790	2.212	USD	Menos de 360 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	340	234	117	USD	Menos de 360 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	73	-	120	USD	Menos de 360 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	32	-	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	683	1.505	1.443	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	630	801	583	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	208	173	423	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	155	8	-	USD	Enero 2010	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	124	129	305	CLP	30 días	Monetaria
<b>Total activo corriente</b>					<b>688.402</b>	<b>191.704</b>	<b>80.128</b>			
<b>No corriente</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Operaciones financieras	157.959	432.080	371.028	USD	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de madera	150.692	150.693	266.334	USD	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de energía eléctrica	110.095	94.271	110.163	USD	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	Operaciones financieras	94.650	81.847	104.835	USD	Más de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	20.662	18.054	20.845	USD	Más de 360 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	-	321	-	USD	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total activo no corriente</b>					<b>534.058</b>	<b>777.266</b>	<b>873.205</b>			

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

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	206.529	225.095	194.594
Productos en proceso	27.573	17.892	18.655
Materias primas	158.229	235.727	159.506
Materiales	177.510	145.975	131.614
Productos agrícolas y otros	3.273	1.516	11.297
Provisión obsolescencia Productos terminados	(217)	(313)	(103)
Provisión obsolescencia Materias primas	(282)	-	-
Provisión obsolescencia Materiales	(6.701)	(5.536)	(6.055)
<b>Total</b>	<b><u>565.914</u></b>	<b><u>620.356</u></b>	<b><u>509.508</u></b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas en el periodo de nueve meses asciende a MUS\$ 1.270.321 (MUS\$ 1.325.421 en igual periodo de 2008).

En el periodo 2009 y 2008 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar la baja de precio de la celulosa y madera aserrada, determinando que el valor en libros de los inventarios no superan los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización). En los otros productos de la Compañía no han ocurrido disminuciones significativas en el precio, no se han presentado pérdidas de mercado ni han ocurrido daños físicos en los activos.

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

La presentación de los activos biológicos en el estado de situación financiera en cada período es la siguiente:

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	26.015	21.099	46.619
No corriente	640.040	631.132	589.268
<b>Total</b>	<b><u>666.055</u></b>	<b><u>652.231</u></b>	<b><u>635.887</u></b>

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

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) del periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 (año terminado el 31 de diciembre de 2008) se detalla a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2009</b> MUS\$	<b>31/12/2008</b> MUS\$
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>112.552</b>	<b>114.970</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	11.642	8.262
Ventas de plantaciones forestales en pie	(52)	-
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(6.447)	(10.680)
Bajas por siniestros forestales	(722)	-
<b>Total cambios en valor de costo</b>	<b>116.973</b>	<b>112.552</b>
<b>Incremento Acumulado por Fair Value</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>539.679</b>	<b>520.917</b>
Ganancia de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	38.588	61.180
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(25.891)	(42.418)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(231)	-
Bajas por siniestros forestales	(3.063)	-
<b>Total cambios en valor razonable</b>	<b>549.082</b>	<b>539.679</b>
<b>Saldo final</b>	<b>666.055</b>	<b>652.231</b>

Inversiones CMPC posee sobre 153 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile y Argentina.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2009 fue de 5.683 hectáreas (en el año 2008 se establecieron 4 mil hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros Ingresos de Operación el que al 30 de septiembre de 2009 alcanzó a MUS\$ 38.588 (MUS\$ 46.728 al 30 de septiembre de 2008 y MUS\$ 61.180 al 31 de diciembre de 2008). El mayor costo de la parte explotada y venta derivado de esta revalorización se presenta en costo de venta y alcanza a MUS\$ 26.122 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$ 27.839 al 30 de septiembre de 2008 y MUS\$ 42.352 al 31 de diciembre de 2008), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS\$ 6.499 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$ 6.984 al 30 de septiembre de 2008 y MUS\$ 10.744 al 31 de diciembre de 2008).

La cosecha de plantaciones tiene como destino el mercado nacional en el caso de Forestal Crex S.A. y el de exportación y en menor medida terceros nacionales para las sociedades argentinas Bosques del Plata S.A. y La Papelera del Plata S.A.

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

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

**NOTA 13 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTÍA**

La Compañía no tiene activos en esta condición.

**NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS**

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	12.328	40.577	25.271
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	20.904	5.368	1.661
Pagos provisionales mensuales deducida la provisión de impuesto renta del periodo	2.589	61	-
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	6.757	7.763	6.665
<b>Total</b>	<b>42.578</b>	<b>53.769</b>	<b>33.597</b>

Las cuentas por pagar por impuestos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos	-	-	8.523
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.523</b>

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

NOTA 15 - COMBINACION DE NEGOCIOS Y PARTICIPACION EN NUEVA SOCIEDAD

i) Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

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

El monto desembolsado por Inversiones CMPC para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 49.745 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio contable de la sociedad adquirida al momento de la compra era negativo por MUS\$ 22.098. La valorización bajo IFRS de esta inversión generó una plusvalía comprada – goodwill ascendente a MUS\$ 71.843, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de Inversiones CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, contribuyendo a los ingresos operativos de Inversiones CMPC en el último trimestre con MUS\$ 70.590 y a los resultados operativos con MUS\$ 2.666 de utilidad, al 30 de septiembre de 2009.

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

<b>Activos y Pasivos</b>	<b>Valor NIIIF (IFRS) MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	2.312
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	44.414
Otros activos corriente	20.230
Propiedad, planta y equipos	170.102
Activos por impuestos diferidos	2.041
Otros Activos no corriente	2.773
<b>Total activos</b>	<b>241.872</b>
Préstamos que Devengan Intereses	35.893
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	24.506
Cuentas por Pagar por Impuestos corriente	8.976
Otros Pasivos Corriente	12.185
Préstamos que Devengan Intereses no corriente	7.123
Impuestos por pagar no corriente	108.819
Otros pasivos no corriente	66.468
<b>Total pasivos</b>	<b>263.970</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(22.098)</b>
<b>Plusvalia comprada</b>	<b>(71.843)</b>
<b>Inversión total</b>	<b>49.745</b>

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

De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, en el curso del año podrían efectuarse ajustes a los valores presentados, de acuerdo a nuevos antecedentes.

ii) Con fecha 12 de diciembre de 2008 Inversiones CMPC constituyó en Brasil la sociedad CMPC Participacoes Ltda. a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (99,8%) e Inversiones Protisa S.A. (0,2%). El objeto social es la participación en otras sociedades en calidad de socia o accionista y la administración de bienes propios. El capital invertido ascendió a BRL 118 millones equivalentes a MUS\$ 61.000.

iii) En el mes de noviembre de 2008 se produjo la fusión por absorción de las filiales mexicanas, ABS International División S.A. de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios Comerciales Montemayor S.A. de CV, por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de CV. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

iv) En el mes de octubre de 2008 Inversiones CMPC constituyó en Colombia la sociedad Protisa Colombia S.A. a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A. (29,994%), Drypers Andina S.A. (0,002%), CMPC Tissue Cayman Ltd. (0,002%) e Inversiones CMPC S.A. (0,002%). El capital invertido ascendió a MUS\$ 22.

v) En el mes de enero de 2008 Inversiones CMPC constituyó en México la sociedad Forsac México S.A. a través de sus filiales CMPC Productos de Papel S.A. (0,1%) y Propa S.A. (99,90%). El capital invertido ascendió a MUS\$ 63.

vi) En el mes de enero de 2008 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Valor Brands S.A. de Uruguay, por parte de la sociedad filial de Inversiones CMPC, Ipusa S.A. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

**NOTA 16 - 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	30/09/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.196.950	754.577	1.365.278	651.303	1.270.625	560.447
No corriente de subsidiarias	3.621.712	559.263	3.587.782	914.421	3.811.643	1.204.324
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>4.818.662</b>	<b>1.313.840</b>	<b>4.953.060</b>	<b>1.565.724</b>	<b>5.082.268</b>	<b>1.764.771</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre		
	Julio-Sept	Julio-Sept		
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	429.608	499.363	1.226.073	1.601.308
Suma de otras partidas del estado de resultados	(290.937)	(431.582)	(1.109.973)	(1.303.904)
<b>Resultado del periodo de las subsidiarias</b>	<b>138.671</b>	<b>67.781</b>	<b>116.100</b>	<b>297.404</b>

Las subsidiarias más significativas incluidas en el perímetro de consolidación, son las siguientes:

Subsidiarias significativas	CMPC Celulosa S.A.			CMPC Tissue S.A.		
	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	2.511.626	2.758.321	2.889.205	883.476	733.024	751.571
Importe de activos corrientes	320.770	501.168	447.882	586.105	566.440	546.116
Importe de activos no corrientes	2.190.856	2.257.153	2.441.323	297.371	166.584	205.455
Importe de pasivos totales	919.413	1.194.988	1.450.435	178.897	115.138	75.169
Importe de pasivos corrientes	485.521	410.624	361.580	160.118	99.449	57.007
Importe de pasivos no corrientes	433.892	784.364	1.088.855	18.779	15.689	18.162
Importe de ingresos ordinarios	634.004	1.210.915	-	256.010	335.672	-
Importe de ganancias (pérdidas)	773	203.124	-	66.076	20.011	-

  

	Industrias Forestales S.A.			Cartulinas CMPC S.A.		
	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	81,95%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	866.404	891.032	883.452	557.156	570.683	558.040
Importe de activos corrientes	101.556	119.171	110.806	188.519	178.499	165.821
Importe de activos no corrientes	764.848	771.861	772.646	368.637	392.184	392.219
Importe de pasivos totales	61.929	75.603	62.338	153.601	179.995	176.829
Importe de pasivos corrientes	30.878	45.268	32.606	78.060	95.962	109.254
Importe de pasivos no corrientes	31.051	30.335	29.732	75.541	84.033	67.575
Importe de ingresos ordinarios	98.618	136.338	-	237.441	322.876	-
Importe de ganancias (pérdidas)	27.124	32.105	-	22.127	3.559	-

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

i) Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	340.844	195.187	70.808	USD	Entre 30 y 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	101.403	21.174	-	USD	Entre 30 y 360 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	52	36	3	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	43.358	75.078	CLP	Vencido	Monetaria
<b>Activo no corriente</b>										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	438.504	865.883	CLP	Vencido	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	47.648	29.710	-	CLP	Entre 360 y 720 días	Monetaria

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

ii) Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>										
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	28.434	-	-	CLP	Entre 30 y 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	-	4.549	CLP	Vencido	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	10.592	-	-	USD	Entre 360 y 720 días	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período de nueve meses terminado al 30/09/2009 MUS\$	Año al 31/12/2008 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	81.885	487	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingreso por MUS\$ 1.769; 12/2008 gasto por MUS\$ 144.
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	557.677	543.557	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingreso por MUS\$ 19.085; 12/2008 ingreso por MUS\$ 53.977.
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Operaciones financieras	39.054	329.757	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingreso por MUS\$ 2.636; 12/2008 ingreso por MUS\$ 2.591.

**NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

CMPC Maderas S.A. tiene como objeto social la explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administración y otros servicios; dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales del país dedicada a la producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

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.

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

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

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

La participación de Inversiones CMPC en sus asociadas, ninguna de las cuales cotiza en bolsa, es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado a valor justo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>30/09/2009</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	USD	13,774	114.218	(54.147)	(7.458)	15.732
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10.660	496	14	1	53
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	USD	0,000	1.968.826	(65.903)	-	1
<b>Totales</b>					<b>2.083.540</b>	<b>(120.036)</b>	<b>(7.457)</b>	<b>15.786</b>
<b>31/12/2008</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	USD	13,774	174.057	973	134	23.975
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10.660	429	(9)	(1)	45
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	USD	0,000	2.044.638	50.418	-	1
<b>Totales</b>					<b>2.219.124</b>	<b>51.382</b>	<b>133</b>	<b>24.021</b>
<b>01/01/2008</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	USD	13,774				23.205
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10.660				55
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	USD	0,000				1
<b>Totales</b>								<b>23.261</b>

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

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

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	418.664	515.848	343.838	272.228	369.733	159.993
No corriente de asociadas	2.701.756	521.032	2.699.700	552.186	2.606.360	658.062
<b>Total de asociadas</b>	<b>3.120.420</b>	<b>1.036.880</b>	<b>3.043.538</b>	<b>824.414</b>	<b>2.976.093</b>	<b>818.055</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre Jul-Sept 2009	Trimestre Jul-Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	120.451	117.045	465.555	588.209
Suma de otras partidas del estado de resultados	(72.106)	(136.638)	(585.591)	(586.214)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>48.345</b>	<b>(19.593)</b>	<b>(120.036)</b>	<b>1.995</b>

Los movimientos al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de la cuenta Inversiones en asociadas es el siguiente:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	24.021	23.261
Variaciones patrimoniales en asociadas	(778)	627
Participación en resultados del periodo	(7.457)	133
<b>Saldo final</b>	<b>15.786</b>	<b>24.021</b>

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

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<b>Plusvalía comprada (*)</b>	<b>Otros intangibles</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 01/01/2009	86.368	2.511	88.879
Nuevas inversiones del periodo, Melhoramentos Papéis Ltda. a la fecha de adquisición	71.843	718	72.561
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	5.297	107	5.404
<b>Saldo final al 30/09/2009</b>	<b>163.508</b>	<b>3.336</b>	<b>166.844</b>
	<b>Plusvalía comprada (*)</b>	<b>Otros intangibles</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 01/01/2008	88.173	2.294	90.467
Nuevas inversiones del periodo	-	298	298
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1.805)	(81)	(1.886)
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>86.368</b>	<b>2.511</b>	<b>88.879</b>

(\*) Ver detalle en Nota 19.

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

NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Pacífico	USD	51.081	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Nashel y Roca	ARS	15.323	17.056	18.680
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé 1	USD	254	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Propa, Planta Propa Chillán	USD	5.854	5.854	5.854
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de S. A. Agrop. 4 M *	USD	2.531	2.531	2.531
CMPC Propasa S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	USD	2.644	2.644	2.644
CMPC Propasa S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	USD	3.114	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Caabi Pora S.A. *	USD	2.149	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Baserri S.A. *	USD	1.006	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	MXN	696	679	860
CMPC Participaciones Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	78.856	-	-
			<b>163.508</b>	<b>86.368</b>	<b>88.173</b>

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

El movimiento de la plusvalía comprada al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial neto al 1 de enero	86.368	88.173
Melhoramentos Papéis Ltda. (inicial)	71.843	-
Disminución del valor neto por diferencia cambio de moneda extranjera	5.297	(1.805)
<b>Saldo final neto</b>	<b>163.508</b>	<b>86.368</b>

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

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

<b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	223.429	108.085	99.953
Terrenos	372.038	300.634	291.619
Edificios	1.129.524	1.170.800	1.180.310
Planta y Equipo	2.303.574	2.357.816	2.434.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.087	4.882	5.072
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.553	3.053	3.549
Vehículos de Motor	2.689	3.053	2.821
Otras Propiedades, Planta y Equipo	74.845	63.791	53.578
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>4.112.739</b>	<b>4.012.114</b>	<b>4.071.689</b>

  

<b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	223.429	108.085	99.953
Terrenos	372.038	300.634	291.619
Edificios	1.222.466	1.223.476	1.180.310
Planta y Equipo	2.634.935	2.549.857	2.434.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5.781	5.850	5.072
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.285	4.089	3.549
Vehículos de Motor	3.681	3.581	2.821
Otras Propiedades, Planta y Equipo	78.521	65.781	53.578
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>4.545.136</b>	<b>4.261.353</b>	<b>4.071.689</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipos al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	92.942	52.676
Planta y Equipo	331.361	192.041
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.694	968
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732	1.036
Vehículos de Motor	992	528
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.676	1.990
<b>Total</b>	<b>432.397</b>	<b>249.239</b>

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

Los movimientos contables del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2009, de Propiedades, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y	Equipamientos de	Instalaciones Fijas	Vehiculos de	Otras	Totales
	Curso							Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	108.085	300.634	1.170.800	2.357.816	4.882	3.053	3.053	63.791	4.012.114
Adiciones	116.506	82.211	29.304	140.836	57	327	209	14.131	383.581
Desapropiaciones	(2.161)	-	(245)	(6.388)	-	-	(41)	(3)	(8.838)
Gasto por Depreciación	-	-	(40.266)	(139.320)	(726)	(696)	(464)	(1.686)	(183.158)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	999	(10.807)	(30.069)	(49.370)	(126)	(131)	(68)	(1.388)	(90.960)
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2009</b>	<b>223.429</b>	<b>372.038</b>	<b>1.129.524</b>	<b>2.303.574</b>	<b>4.087</b>	<b>2.553</b>	<b>2.689</b>	<b>74.845</b>	<b>4.112.739</b>

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2008, de Propiedades, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y	Equipamientos de	Instalaciones Fijas	Vehiculos de	Otras	Totales
	Curso							Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	99.953	291.619	1.180.310	2.434.787	5.072	3.549	2.821	53.578	4.071.689
Adiciones	16.735	4.764	33.995	105.475	743	568	789	10.951	174.020
Desapropiaciones	(4.168)	(1.765)	(3.030)	(5.878)	(20)	(9)	(116)	(12)	(14.998)
Gasto por Depreciación	-	-	(52.676)	(192.041)	(968)	(1.036)	(528)	(1.990)	(249.239)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.435)	6.016	12.201	15.473	55	(19)	87	1.264	30.642
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>108.085</b>	<b>300.634</b>	<b>1.170.800</b>	<b>2.357.816</b>	<b>4.882</b>	<b>3.053</b>	<b>3.053</b>	<b>63.791</b>	<b>4.012.114</b>

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

Las nuevas Propiedades, planta y equipos 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 operación. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares solo al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los periodos informados, Inversiones CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

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 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 capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

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

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

	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio ponderado</b>
Edificios y construcciones	5	85	35
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

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

Deterioro:

Los resultados al 30 de septiembre de 2009 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que ha llevado a un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y que se agudizó durante el último trimestre de 2008 y durante el presente año. Esta situación ha influido negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa Inversiones CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación.

Estas situaciones constituyeron factores que hicieron aconsejable efectuar pruebas de deterioro a los activos fijos del segmento forestal. Los cálculos del valor presente de los flujos futuros de estas unidades generadoras de efectivo contemplan una mejora del mercado de la madera y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo, por lo que se ha considerado innecesario registrar deterioro alguno por los valores de estos activos.

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Propiedades, Planta y Equipo pignorados como 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 filiales, Empresas CMPC S.A., la matriz, tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.786. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

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

NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Plantas y Equipos y Otras, Propiedades, Plantas y Equipo en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	25.079	25.297	21.510
Plantas y Equipos	26.750	53.790	56.086
<b>Total</b>	<b>51.829</b>	<b>79.087</b>	<b>77.596</b>

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2009			31/12/2008			01/01/2008		
	Monto Bruto	Interés	Valor Actual	Monto Bruto	Interés	Valor Actual	Monto Bruto	Interés	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	2.933	298	2.635	2.647	308	2.339	1.861	322	1.539
Posterior a un año pero menos de cinco años	13.049	1.311	11.738	13.237	1.352	11.885	9.290	1.413	7.877
Más de cinco años	38.121	2.559	35.562	39.069	2.739	36.330	40.873	2.989	37.884
<b>Total</b>	<b>54.103</b>	<b>4.168</b>	<b>49.935</b>	<b>54.953</b>	<b>4.399</b>	<b>50.554</b>	<b>52.024</b>	<b>4.724</b>	<b>47.300</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006).

La Papelera del Plata S.A.

Con fecha 24 de julio de 1998 la subsidiaria argentina La Papelera del Plata S.A. adquirió una máquina papelera marca Beloit mediante un contrato de arriendo con opción de compra con el Banco Citibank N.A. por la suma de MUS\$ 54.188 pagadero en 22 cuotas semestrales devengando un interés anual de un 7,093%. Al momento del vencimiento del contrato La Papelera del Plata S.A. adquirió el bien mediante el pago final de la opción de compra por un monto de MUS\$ 1.845.

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

**Drypers Andina S.A.**

En agosto de 2000 la subsidiaria colombiana Drypers Andina S.A. firmó un contrato de leasing con la entidad financiera Leasing Bolívar por la adquisición del Edificio Administrativo de la Planta donde opera, el contrato se firmó por una duración de 5 años, con vencimiento en agosto de 2005. Posteriormente en julio de 2005 se repactó el pago de la última cuota de MUS\$ 130 a un plazo de 5 años (del 15 de julio de 2005 al 15 de julio de 2010) con pagos trimestrales aproximados de MUS\$ 8, a una tasa de interés anual de 18,23%. Al momento del vencimiento del contrato Drypers Andina S.A. podrá adquirir el dominio del bien mediante el pago final de la opción de compra por un monto de MUS\$ 8.

**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 Banco Continental (BBVA) 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 MUS\$ 4.700 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

**b) 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.)

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

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A pagar en 12 meses	11.707	8.125	6.363
Posterior a un año pero menor de cinco años	29.538	32.500	25.452
<b>Total</b>	<b>41.245</b>	<b>40.625</b>	<b>31.815</b>

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

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

	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>		<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>Jul-Sept</b>	<b>Jul-Sept</b>		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuota de arriendos reconocidos en el Estado de Resultados Integrales	3.327	2.816	10.523	8.905

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

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

NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	36.549	15.006	20.192
Provisiones	8.390	9.305	7.448
Otros activos	8.832	9.421	2.051
<b>Total</b>	<b>53.771</b>	<b>33.732</b>	<b>29.691</b>

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo	500.190	481.711	447.117
Activos biológicos	109.955	108.126	104.439
Otros pasivos	28.244	14.937	13.238
<b>Total</b>	<b>638.389</b>	<b>604.774</b>	<b>564.794</b>

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

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

Al 30 de septiembre de 2009 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 36.549, 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	Efecto en resultado
		Pérdidas Tributarias	ingreso (gasto)
		30/09/2009	30/09/2009
		MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	10.294	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	9.005	1.477
Grupo ABS Internacional S.A.	México	6.349	(162)
Inversiones Protisa S.A.	Chile	3.945	2.353
CMPC Celulosa S.A.	Chile	3.549	3.549
Protisa Do Brasil S.A.	Brasil	1.838	-
Envases Impresos S.A.	Chile	1.053	1.053
Propa S.A.	Chile	508	508
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	8	-
<b>Total</b>		<b>36.549</b>	<b>8.778</b>

Del monto total, MUS\$ 9.055 corresponden a impuestos diferidos de sociedades constituidas en Chile, el remanente de MUS\$ 27.494 corresponde a las pérdidas tributarias de filiales del exterior, correspondiendo MUS\$ 9.005 a la filial colombiana, MUS\$ 12.132 corresponde a las filiales brasileras, en ambos países las pérdidas no tienen prescripción, por lo tanto son imputables a utilidades futuras, MUS\$ 6.349 corresponde a filial mexicana, país en el cual las pérdidas prescriben a los diez años y MUS\$ 8 de una filial argentina, pérdida que prescribe a los cinco años.

El impuesto diferido de la filial Melhoramentos Papéis Ltda. por MUS\$ 10.294, fue incorporado en los financieros consolidados a contar de julio de 2009, fecha en la cual se adquiere el control de esta sociedad, no teniendo impacto en resultado los impuestos diferidos calculados.

Los Impuestos diferidos registrados por los efectos de Coberturas de Flujo de Caja y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

Tipo de resultado integral	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre		
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja bruto	(9.329)	46.300	(27.301)	23.792
Impuesto diferido	1.586	(7.871)	4.641	(4.045)
<b>Cobertura de flujo de caja neto</b>	<b>(7.743)</b>	<b>38.429</b>	<b>(22.660)</b>	<b>19.747</b>

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

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

<b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	604.774	564.794
Activo fijo	18.478	34.594
Activos biológicos	1.830	3.687
Otros pasivos	13.307	1.699
<b>Saldo final</b>	<b>638.389</b>	<b>604.774</b>

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre de 2009 y su efecto en resultados fueron:

<b>Tipo de diferencia temporaria</b>	<b>Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado</b>		<b>Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)</b>		<b>Utilidad (pérdida) por impuesto diferido</b>
	<b>Aumento (disminución)</b>	<b>(Aumento) disminución</b>	<b>Aumento (disminución)</b>	<b>(Aumento) disminución</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pérdidas tributarias	9.796	-	11.746	-	9.796
Provisiones	(576)	-	(339)	-	(576)
Otros activos	(589)	-	-	-	(589)
Activos fijos	-	16.420	-	(34.899)	16.420
Activos biológicos	-	(6.013)	-	4.184	(6.013)
Otros pasivos	-	(13.171)	-	(136)	(13.171)
<b>Sub Totales</b>	<b>8.631</b>	<b>(2.764)</b>	<b>11.407</b>	<b>(30.851)</b>	<b>5.867</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el periodo enero - septiembre de 2009 sin efecto en resultado corresponden a la incorporación de un activo por pérdidas tributarias por MUS\$ 10.294 y un pasivo por activos fijos de MUS\$ 37.094 de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. a contar del mes de julio de 2009. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 7.357, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

**NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES**

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

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses	354.596	408.064	333.560
Otros pasivos financieros	3.996	675	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	329.517	317.870	254.229
Pasivos de cobertura	1.806	-	5.840
Préstamos que devengan intereses - no corriente	1.851.817	1.225.748	1.212.353
Otros pasivos financieros - no corriente	3.672	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - no corriente	201.597	49.304	46.417
Pasivos de cobertura - no corriente	10.548	-	17.139
<b>Total</b>	<b>2.757.549</b>	<b>2.001.661</b>	<b>1.869.538</b>

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

**a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente:**

Las clases de pasivos financieros agrupados por vencimientos son los siguientes:

			Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUSS)											
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes					Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo	
				Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o más	Total						
79.818.600-0	CMPC Papeles S. A.	USD	BancoEstado - Chile	-	-	811	149.557	-	150.368	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor + 3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado - Chile	-	-	20.369	-	-	20.369	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado - Chile	-	-	50.322	-	-	50.322	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado - Chile	-	-	30.109	-	-	30.109	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado - Chile	-	-	445	99.710	-	100.155	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor + 3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie A - Chile	-	-	702	-	274.895	275.597	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie B - Chile	-	-	507	-	147.234	147.741	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie F - Chile	-	-	216	-	255.800	256.016	Vencimiento	4,55%	264.992	4,30%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie D - Chile	-	-	59	111.726	-	111.785	Vencimiento	3,25%	113.568	2,90%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Factor de comercio, serie 1 A - Chile	-	27.192	-	-	-	27.192	Vencimiento	0,17%	27.255	0,17%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Factor de comercio, serie 2 A - Chile	-	-	26.823	-	-	26.823	Vencimiento	0,21%	27.255	0,21%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Bank Of Tokio-Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	139	21	249.101	-	249.261	Trimestral	0,86%	250.000	Libor + 0,55%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	JP Morgan Chase - Estados Unidos	-	49.763	-	201.505	-	251.268	Trimestral	0,63%	240.000	Libor + 0,25%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior	-	4.144	-	287.975	-	292.119	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	Dcto. Colocación
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	USD	Banco Itaú - Chile	-	-	20.450	-	-	20.450	Semestral	4,13%	20.000	4,13%	PAE
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolivar - Colombia	-	224	-	640	-	864	Semestral	18,23%	864	18,23%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.182	-	-	-	-	3.182	Semestral	8,53%	3.182	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.648	-	-	-	-	2.648	Semestral	10,07%	2.648	10,07%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	1.590	-	-	-	-	1.590	Semestral	9,20%	1.590	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	1.710	-	-	-	-	1.710	Semestral	9,20%	1.710	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.434	-	-	-	4.434	Semestral	9,00%	4.434	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	626	-	-	-	-	626	Semestral	9,00%	626	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	-	7.000	-	7.000	Semestral	11,15%	7.000	Libor + 0,45%	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	-	4.000	-	4.000	Semestral	12,25%	4.000	Libor + 0,75%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	279	-	-	279	Semestral	10,01%	279	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	12.110	-	-	12.110	Semestral	10,01%	12.110	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.868	-	-	4.868	Semestral	8,84%	4.868	8,84%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	2.602	-	-	2.602	Semestral	6,00%	2.602	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	468	-	-	-	468	Semestral	4,65%	468	4,65%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	412	-	-	412	Semestral	4,47%	412	4,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	345	-	-	345	Semestral	4,49%	345	4,49%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	7.000	-	-	7.000	Semestral	10,01%	7.000	Libor+4,05%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USD	Banco Santander - Colombia	-	-	5.800	-	-	5.800	Semestral	10,01%	5.800	Libor+3,90%	Swap de moneda
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	7,70%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
<b>Subtotal</b>				<b>9.756</b>	<b>86.364</b>	<b>184.250</b>	<b>1.161.214</b>	<b>677.929</b>	<b>2.119.513</b>					

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

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)

30/09/2009 - Continuación -

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)					Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o más			Total	obligación	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	-	304	-	-	304	Semestral	5,50%	304	5,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	563	-	-	-	563	Mensual	4,96%	563	4,96%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	1.006	-	-	-	-	1.006	Mensual	6,00%	1.006	6,00%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	904	-	-	-	-	904	Mensual	4,96%	904	4,96%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	607	-	-	-	-	607	Mensual	5,60%	607	5,60%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	2.214	-	-	-	-	2.214	Mensual	5,15%	2.214	5,15%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	2.232	-	-	-	2.232	Mensual	5,15%	2.232	5,15%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	302	-	-	-	302	Mensual	4,96%	302	4,96%
Extranjera	Ipusa	USD	Citibank - Uruguay	-	-	1.156	-	-	1.156	Semestral	5,50%	1.156	5,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	-	-	1.504	-	-	1.504	Semestral	4,90%	1.504	4,90%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	308	-	-	-	-	308	Mensual	5,50%	308	5,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	-	157	-	-	-	157	Mensual	6,50%	157	6,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	-	804	-	-	-	804	Mensual	6,50%	804	6,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	-	157	-	-	-	157	Mensual	6,50%	157	6,50%
Extranjera	Ipusa	USD	Credit - Uruguay	-	313	-	-	-	313	Mensual	6,50%	313	6,50%
Extranjera	Ipusa	USD	HSBC - Uruguay	-	-	1.508	-	-	1.508	Semestral	5,00%	1.508	5,00%
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	294	-	-	-	-	294	Mensual	5,00%	294	5,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	1.365	-	-	-	-	1.365	Mensual	11,00%	1.366	11,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	453	-	-	-	-	453	Mensual	11,00%	453	11,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	486	-	-	486	Semestral	6,00%	486	6,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	-	-	1.307	-	-	1.307	Semestral	17,00%	1.308	17,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	-	1.293	-	-	-	1.293	Mensual	10,00%	1.293	10,00%
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyd's - Uruguay	532	-	-	-	-	532	Mensual	11,50%	532	11,50%
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	594	-	-	-	594	Mensual	6,50%	594	6,50%
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	1.855	-	-	-	1.855	Mensual	13,00%	1.855	13,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.302	-	-	1.302	Trimestral	11,20%	1.302	11,20%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.406	-	-	-	1.406	Mensual	20,00%	1.302	20,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.974	3.906	-	7.880	Semestral	24,50%	7.813	24,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.323	-	-	-	1.323	Mensual	20,00%	1.302	20,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	827	-	-	-	-	827	Mensual	25,00%	781	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	537	-	-	-	-	537	Mensual	22,00%	526	22,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.143	-	-	2.143	Semestral	11,10%	2.083	11,10%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.380	-	-	2.380	Semestral	16,00%	2.083	16,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	-	2.084	-	2.084	Semestral	16,00%	2.083	16,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	850	-	-	-	-	850	Mensual	21,00%	781	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.387	-	-	-	-	1.387	Mensual	19,75%	1.302	19,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	-	-	824	-	-	824	Diario	24,00%	781	24,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	543	-	-	-	-	543	Diario	20,25%	521	20,25%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	-	-	2.758	-	-	2.758	Diario	25,00%	2.604	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	-	1.325	-	-	-	1.325	Diario	20,00%	1.302	20,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	1.304	-	-	-	-	1.304	Mensual	17,00%	1.302	17,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia - Argentina	541	-	-	-	-	541	Mensual	20,50%	521	20,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia - Argentina	812	-	-	-	-	812	Mensual	20,50%	781	20,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia - Argentina	1.823	-	-	-	-	1.823	Mensual	15,00%	781	15,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.303	-	-	1.303	Mensual	21,00%	1.302	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	2.625	-	-	-	-	2.625	Mensual	14,50%	2.604	14,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.302	-	-	-	-	1.302	Diario	13,00%	1.302	13,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	857	-	-	-	-	857	Diario	14,50%	857	14,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	41	-	-	-	-	41	Diario	13,00%	41	13,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia - Argentina	786	-	-	-	-	786	Diario	12,50%	786	12,50%
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	-	195	195	-	-	390	Trimestral	32,23%	391	19,63%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8.582	-	-	-	-	8.582	mensual	7,44%	8.582	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	371	743	3.342	6.684	-	11.140	mensual	6,51%	11.141	6,51%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	5.607	-	-	5.607	anual	5,50%	5.496	5,50%
<b>Subtotal</b>				<b>30.871</b>	<b>13.262</b>	<b>30.093</b>	<b>12.674</b>	<b>-</b>	<b>86.900</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>40.627</b>	<b>99.626</b>	<b>214.343</b>	<b>1.173.888</b>	<b>677.929</b>	<b>2.206.413</b>				
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>40.627</b>	<b>99.626</b>	<b>214.343</b>	<b>1.173.888</b>	<b>677.929</b>	<b>2.206.413</b>				

## Inversiones CMPC S.A. y filiales

### Estados Financieros Consolidados

31/12/2008

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUSS)						Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación practica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o más	Total			obligación	Tasa nominal	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco de Chile	-	-	15.213	-	-	15.213	Vencimiento	5,28%	15.000	5,28%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú - Chile	-	15.008	-	-	-	15.008	Vencimiento	2,37%	15.000	2,37%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú - Chile	-	10.054	-	-	-	10.054	Vencimiento	4,91%	10.000	4,91%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Santander - Chile	-	-	20.122	-	-	20.122	Vencimiento	5,95%	20.000	5,95%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BNP Paribas - Panamá	-	10.195	-	-	-	10.195	Mensual	4,04%	10.000	4,04%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	20.267	-	-	20.267	Vencimiento	5,08%	20.000	5,08%	PAE
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco BBVA - Chile	-	-	235.990	-	-	235.990	Semestral	3,38%	233.333		Libor+0,25
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, LTD - Estados Unidos	-	-	-	243.699	-	243.699	Semestral	2,93%	250.000		Libor+0,55 Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	3.253	245.991	-	249.244	Semestral	3,38%	240.000		Libor+0,225 Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	1.853	-	135.609	137.462	Vencimiento	4,43%	134.826	4,20%	Deto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.092	-	231.186	233.278	Vencimiento	3,22%	235.946	2,70%	Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior	-	-	487	288.516	-	289.003	Vencimiento	4,89%	290.160	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco BICE - Chile	-	-	609	-	-	609	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco HSBC - Chile	-	-	1.501	-	-	1.501	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile	-	-	1.294	-	-	1.294	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J. Aron & CO. - Estados Unidos	-	-	244	-	-	244	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	93	-	-	93	Vencimiento				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	111	11.000	-	11.111	Trimestral	11,55%	11.000	11,55%	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	6.386	-	-	6.386	Trimestral	14,40%	6.334		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	-	5.398	-	-	5.398	Trimestral	13,49%	5.369		
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	USD	Banco Santander - México	-	-	4.106	45.540	-	49.646	Trimestral	3,70%	45.000		Libor+0,88 Swap de moneda
Extranjera	Ipusa	USD	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	3.239	-	-	3.239	Mensual	5,15%	3.200		
Extranjera	Ipusa	UYP	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	404	-	-	404	Semestral	21,50%	400		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	3.813	-	-	3.813	Mensual	5,25%	3.742		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	1.134	-	-	1.134	Mensual	14,00%	1.132		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Crédito - Uruguay	-	-	4.811	-	-	4.811	Mensual	6,50%	4.765		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	2.614	-	-	2.614	Mensual	19,00%	2.590		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	-	7.181	-	-	7.181	Mensual	4,75%	7.100		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.462	-	-	1.462	Mensual	20,00%	1.444		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.084	-	-	2.084	Mensual	6,50%	2.071		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	562	268	-	830	Mensual	6,00%	502		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	3.613	-	-	3.613	Mensual	11,70%	2.198		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	2.798	-	-	2.798	Trimestral	27,00%	2.764		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.304	725	-	2.029	Semestral	11,20%	809	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	852	-	-	852	Semestral	13,20%	852		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.451	-	-	1.451	Mensual	15,53%	1.449	15,53%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	4.818	5.942	-	10.760	Semestral	15,53%	10.431	15,53%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	3.547	-	-	3.547	Semestral	6,20%	3.500	6,20%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1.088	-	-	9.207	-	10.295	Mensual	7,44%	10.000	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	781	3.982	-	4.763	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	4.484	-	-	4.484	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	526	-	-	526	Mensual	7,15%	509	7,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.222	4.083	-	5.305	Mensual	6,76%	4.083	6,76%	
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>1.088</b>	<b>35.257</b>	<b>371.719</b>	<b>858.953</b>	<b>366.795</b>	<b>1.633.812</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y filiales

### Estados Financieros Consolidados

01/01/2008

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación practica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o más				Tasa nominal	Tasa nominal	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco de Chile	-	-	35.108	-	-	35.108	Trimestral	5,50%	35.000	5,50%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco CorpBanca - Chile	-	-	10.017	-	-	10.017	Trimestral	5,55%	10.000	5,55%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú - Chile	-	-	10.019	-	-	10.019	Trimestral	5,70%	10.000	5,70%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Santander - Chile	-	-	20.082	-	-	20.082	Trimestral	5,45%	20.000	5,45%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	CLP	Banco Santander - Chile	-	-	50.489	-	-	50.489	Trimestral	6,40%	50.000	6,40%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BNP Paribas - Panamá	-	-	19.996	-	-	19.996	Trimestral	5,26%	19.996	5,26%	PAE
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco BBVA - Chile	-	-	120.655	228.176	-	348.831	Semestral	5,81%	350.000	Libor+0,25	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile	218	-	-	-	-	218	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Ciibank N.A. - Chile	57	-	-	-	-	57	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J. Aron & CO. - Estados Unidos	506	-	-	-	-	506	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	726	242.264	-	242.990	Semestral	5,19%	240.000	Libor+0,225	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	49	-	-	49	Semestral				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.451	-	271.913	274.364	Vencimiento	3,22%	276.437	2,70%	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.170	-	153.317	155.487	Vencimiento	4,43%	157.964	4,20%	Deto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior	-	-	488	-	292.734	293.222	Vencimiento	4,89%	292.734	4,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BanCafé - Colombia	773	-	-	-	-	773	Diario				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	41	7.000	-	7.041	Vencimiento	5,10%	7.000	5,10%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	-	464	-	-	464	Trimestral				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolivar S.A. - Colombia	-	-	237	821	-	1.058	Trimestral	13,90%		13,90%	Leasing
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	MXN	Banco Nacional de México	-	-	27.820	-	-	27.820	Vencimiento	7,70%	27.000	7,70%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	MXN	Banco Santander S.A. - México	-	-	-	4.910	-	4.910	Vencimiento	8,47%	4.910	8,47%	
Extranjera	Ipusa	USD	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	1.000	-	-	1.000	Semestral	5,12%	1.000	5,12%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	240	-	-	240	Semestral	5,12%	240	5,12%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.000	-	-	3.000	Semestral	5,10%	3.000	5,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	957	1.681	-	2.638	Trimestral	11,70%	2.600	11,70%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	414	-	-	414	Trimestral	13,00%	414	13,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	-	2.222	-	2.222	Semestral	11,20%	2.222	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	423	-	-	423	Trimestral				
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.008	-	-	1.008	Trimestral	13,00%	1.006	13,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.028	-	-	1.028	Trimestral	13,75%	1.028	13,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.903	3.810	-	6.713	Semestral	11,10%		11,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Ciibank - Argentina	-	-	3.410	3.505	-	6.915	Semestral	6,20%	3.450	6,20%	Leasing
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	12.633	-	-	12.633	Trimestral	6,51%	11.844	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	4.178	-	-	4.178	Vencimiento	6,40%	3.800	6,40%	
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>1.554</b>	<b>-</b>	<b>332.006</b>	<b>494.389</b>	<b>717.964</b>	<b>1.545.913</b>					

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

**Préstamos que devengan intereses:**

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

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

iii) En junio de 2008, la filial Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más un margen de 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará a partir de diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. Actúa como Agente Administrativo The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. En el mismo mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap para redenominar el 60% de este crédito, a un pasivo por UF 3.386.847,20 con una tasa de interés fija promedio en UF de 2,1825%.

iv) El 25 de mayo de 2006, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US\$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US\$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Actúa como Agente Administrativo el JP Morgan Chase Bank N.A. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron en cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US\$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha y que había sido designado como instrumento de cobertura de las inversiones en el exterior, por ello este instrumento continuó en tal calidad, mientras que los recursos obtenidos por la ampliación del crédito fueron destinados al refinanciamiento de pasivos.

v) En septiembre de 2004, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 475 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%. Este margen se incrementa a 0,25% a partir del tercer año de vencimiento del crédito. Actúa como Agente Administrativo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA).

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros calculados sobre los Estados Financieros de Inversiones CMPC S.A. y filiales, 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.

vi) En abril de 2008, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 20.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011.

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

vii) En junio de 2009, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 30.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 24,5%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2009 hasta junio de 2011.

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

viii) En agosto de 2008, la filial Ipusa S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 19.588.590 pesos uruguayos con el Banco Santander a una tasa de interés del 6%, con amortización de capital semestral a contar de febrero de 2009 hasta agosto de 2010.

ix) En octubre de 2008, la filial Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo por 45.000.000 de nuevos soles peruanos con el Banco de Crédito del Perú, a una tasa de interés fija de 6,51%, con amortización mensual de capital hasta marzo de 2012.

x) En mayo de 2009, la filial Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo con el BBVA Banco Continental de Perú por 15.856.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 5,5%, el plazo para el pago del capital e interés vence en mayo de 2010.

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre los Estados financieros de la filial Protisa Perú S.A., referidos a mantener un nivel mínimo de servicio de deuda, un nivel máximo de endeudamiento y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al cierre de este periodo, estos indicadores se cumplen.

xi) En septiembre de 2008, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$5 millones en enero de 2009, con el Banco Santander de México a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013. Con estos fondos la filial mexicana procedió a cancelar el préstamo contraído con el Banco Banamex por 303.678.000 de pesos mexicanos.

xii) En julio de 2007, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., contrajo un crédito de largo plazo por 53.600.000 de pesos mexicanos con el Banco Santander de México, a una tasa de interés de 8,47% y con amortización de capital en julio de 2009.

xiii) En marzo de 2009, la filial Protisa Colombia S.A., contrajo 2 créditos de corto plazo por US\$ 7,0 y US\$ 5,8 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 12 meses (revisable) más un spread de 4,05% y 3,9% anual respectivamente; estos créditos comprenden pagos de capital e intereses al vencimiento de los pagarés en marzo de 2010 o hasta la fecha de su total y completo pago.

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

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

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

xvi) En julio de 2005, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 2.750.000.000 de pesos colombianos con Leasing Bolívar, este crédito comprende pagos trimestrales y su fecha de vencimiento es el 15 de julio de 2010; la tasa anual de interés es de 18,23%.

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 5.786 (MUS\$ 5.887 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 6.020 al 1 de enero de 2008).

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

**Efecto neto de derivados tomados en Chile:**

i) Con fecha 15 de junio de 2005, la filial Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato swap con que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread.

Asimismo, la Compañía suscribió otro contrato swap de tasa de interés con Goldman Sachs con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%.

ii) En diciembre 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander S.A. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US\$ 100 millones y US\$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A.

iii) En septiembre de 2004 entraron en vigencia los contratos derivados suscritos con una serie de bancos durante agosto de 2004 para cubrir los restantes US\$ 350 millones del crédito sindicado de US\$ 475 millones. La combinación de estos contratos swaps permiten fijar la tasa Libor y establecer rangos para los cuales, la filial Inversiones CMPC S.A. vuelve a tener un esquema de tasa variable para el citado crédito sindicado.

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

v) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato Swap con el Banco JP Morgan por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,9860 %.

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

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 CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56.621.082, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro Cross Currency Swap con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57.964.151, con una tasa Libor más 1,81%.

**Efecto neto de derivados tomados en el exterior:**

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional suscribió contratos de swap de tasa de interés con Banco Santander, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos.

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

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

iv) Durante el mes de marzo de 2009, Protisa Colombia S.A., suscribió 2 contratos de swap de moneda con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 7 millones e intereses por MUS\$ 429. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

v) Durante el mes de marzo de 2009, Protisa Colombia S.A., suscribió 2 contratos de swap de moneda con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 5,8 millones e intereses por MUS\$ 347. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

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

i) Con fecha 14 de mayo de 2009, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., colocó un efecto de comercio en el mercado nacional, del cual Inversiones CMPC S.A., en su calidad de matriz de aquella, se ha constituido en fiadora, codeudora solidaria y aval. La colocación asciende a MUS\$ 26.277 con cargo a la serie 1A, con vencimiento el 10 de noviembre de 2009, a una tasa de descuento de 0,169% mensual. Los títulos emitidos no devengan intereses sobre el capital insoluto y se colocaron a descuento. Al vencimiento, habrá una sola amortización por el total del capital.

Esta emisión se efectuó con cargo a la línea de efectos de comercio inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 55, con fecha 16 de abril de 2009.

ii) Posteriormente, con fecha 19 de mayo, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A. colocó otra emisión por MUS\$ 26.828, con vencimiento el 18 de mayo de 2010, a una tasa de descuento de 0,21% mensual. Esta emisión se realizó con cargo a la serie 2A de la línea de efectos de comercio inscrita en el registro de valores de la SVS bajo el número 55.

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

iii) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (UF), equivalentes a MUS\$ 361.840 en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

iv) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (UF). Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en UF. La Sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF). Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. La Sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. Asimismo, la Compañía suscribió contrato swap de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad filial 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 Rule 144a de la United States Securities Act. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

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

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Inversiones CMPC S.A. y filiales, 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.

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

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

La emisión se acogió a la regla 144A regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de interés es 6,245%, con un Spreads sobre el Tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como Bancos colocadores BNP PARIBAS, J.P. Morgan y Santander.

El producto de la emisión será destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Inversiones CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose S.A., de acuerdo a lo informado al mercado como Hecho Esencial el 23 de septiembre de 2009.

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

**Valor razonable de Préstamos que devengan intereses:**

La administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

**b) Otros pasivos financieros**

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados de moneda suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio de la Compañía:

30/09/2009	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento	
	Entidades	Moneda	Tasa interés	Moneda	Tasa interés	Monto			
			%		Monto		%		Monto
	Banco Santander - Colombia	USD	Libor+4,05	7.000	COP	12,41	9.185	2.185	31/03/2010
	Banco Santander - Colombia	USD	Libor+3,90	5.800	COP	12,41	7.611	1.811	31/03/2010
	<b>Total</b>							<b>3,996</b>	

31/12/2008	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento	
	Entidades	Moneda	Monto	Moneda			Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
	Banco de Chile	USD	15.529	CLP	16.181	652	05/01/2009
	Banco de Chile	USD	2.303	CLP	2.396	93	05/01/2009
	Banco Santander - Chile	USD	8.005	CLP	8.078	73	05/01/2009
	Banco Santander - Chile	USD	6.004	CLP	6.058	54	05/01/2009
	Banco de Chile	USD	3.001	CLP	2.994	(7)	05/01/2009
	Banco BBVA - Chile	USD	20.013	CLP	19.790	(223)	05/01/2009
	Scotiabank - Chile	USD	11.004	CLP	10.862	(142)	06/01/2009
	Banco BCI - Chile	USD	20.002	CLP	20.118	116	06/01/2009
	Banco BCI - Chile	USD	5.001	CLP	5.030	29	06/01/2009
	Banco BCI - Chile	USD	5.001	CLP	5.031	30	07/01/2009
	<b>Total</b>					<b>675</b>	

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

**c) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – corriente y no corriente**

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

		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)						
Tipo de acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de uno a cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización
Proveedores	CLP	102.082	14.230	728	-	-	117.040	Mensual
Proveedores	USD	73.529	13.080	6.991	25.197	36.540 (1)	155.337	Mensual
Proveedores	EUR	-	771	13	-	-	784	Mensual
Proveedores	ARS	18.550	11.588	214	-	-	30.352	Mensual
Proveedores	MXN	6.447	9.671	11	-	-	16.129	Mensual
Proveedores	SEK	95	-	-	-	-	95	Mensual
Proveedores	COP	6.297	368	-	-	-	6.665	Mensual
Proveedores	BRL	5.694	17.749	-	-	-	23.443	Mensual
Proveedores	PEN	2.755	4.268	-	-	-	7.023	Mensual
Proveedores	UYU	2.978	3.791	-	-	-	6.769	Mensual
Documentos por pagar	CLP	260	29	37	-	-	326	Mensual
Documentos por pagar	USD	77	-	-	-	-	77	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	122	311	-	-	433	Mensual
Documentos por pagar	BRL	-	16.054	-	-	-	16.054	Mensual
Documentos por pagar	UYU	157	-	-	-	-	157	Mensual
Otros por pagar	CLP	8.404	1	810	-	-	9.215	Mensual
Otros por pagar	USD	10	-	-	-	-	10	Mensual
Otros por pagar	MXN	215	502	-	-	-	717	Mensual
Otros por pagar	BRL	-	-	-	-	139.860 (2)	139.860	Mensual
Otros por pagar	PEN	627	-	-	-	-	627	Mensual
Otros por pagar	UYU	1	-	-	-	-	1	Mensual
<b>Totales</b>		<b>228.178</b>	<b>92.224</b>	<b>9.115</b>	<b>25.197</b>	<b>176.400</b>	<b>531.114</b>	

		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)					
Tipo de acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Uno a cinco años	Total	Tipo de amortización
Proveedores	CLP	28.117	37.490	54.706	-	120.313	Mensual
Proveedores	USD	21.518	28.783	28.847	49.304	128.452	Mensual
Proveedores	EUR	-	2.393	-	-	2.393	Mensual
Proveedores	ARS	10.244	20.489	-	-	30.733	Mensual
Proveedores	Otras	9.010	18.021	12	-	27.043	Mensual
Documentos por pagar	CLP	-	1.397	-	-	1.397	Mensual
Documentos por pagar	USD	-	1.099	-	-	1.099	Mensual
Documentos por pagar	EUR	-	12	-	-	12	Mensual
Documentos por pagar	Otras	-	523	304	-	827	Mensual
Otros por pagar	CLP	12.526	3.707	37.187	-	53.420	Mensual
Otros por pagar	USD	-	130	-	-	130	Mensual
Otros por pagar	Otras	-	1.355	-	-	1.355	Mensual
<b>Totales</b>		<b>81.415</b>	<b>115.399</b>	<b>121.056</b>	<b>49.304</b>	<b>367.174</b>	

		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)					
Tipo de acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Uno a cinco años	Total	Tipo de amortización
Proveedores	CLP	23.816	31.755	38.904	-	94.475	Mensual
Proveedores	USD	11.604	53.207	3.324	46.417	114.552	Mensual
Proveedores	EUR	1.127	2.253	-	-	3.380	Mensual
Proveedores	ARS	5.627	11.223	-	-	16.850	Mensual
Proveedores	Otras	3.005	6.010	6	-	9.021	Mensual
Documentos por pagar	CLP	-	26	18	-	44	Mensual
Documentos por pagar	USD	-	413	-	-	413	Mensual
Documentos por pagar	EUR	-	83	-	-	83	Mensual
Documentos por pagar	Otras	-	42	222	-	264	Mensual
Otros por pagar	CLP	8.111	16.222	36.656	-	60.989	Mensual
Otros por pagar	USD	-	4	-	-	4	Mensual
Otros por pagar	Otras	-	536	35	-	571	Mensual
<b>Totales</b>		<b>53.290</b>	<b>121.774</b>	<b>79.165</b>	<b>46.417</b>	<b>300.646</b>	

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

- (1) Este saldo incluye contrato arriendo financiero con ERCO Chile Ltda. (Nota 21).  
(2) Este saldo se origina en la filial Melhoramentos Papéis Ltda., sociedad consolidada a contar del 1 de julio de 2009, principalmente por obligaciones con la autoridad tributaria de Brasil (MUS\$ 125.810).

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

**d) Pasivos de cobertura - corriente**

Inversiones CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

30/09/2009		Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	63.180	EUR	67.353	4.173	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	13.962	GBP	11.595	(2.367)	Trimestral
<b>Total</b>						<b>1.806</b>	

  

01/01/2008		Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	10.000	EUR	15.016	5.016	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	10.000	GBP	10.824	824	Trimestral
<b>Total</b>						<b>5.840</b>	

**e) Otros pasivos financieros – no corriente**

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados de moneda suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio de la Compañía:

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto		
	MUS\$		MUS\$			
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.707	EUR	1.914	207	15/12/2010
Banco Santander - Chile	USD	853	EUR	957	104	15/12/2010
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.737	EUR	1.948	211	15/03/2011
Banco Santander - Chile	USD	868	EUR	974	106	15/03/2011
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.723	EUR	1.931	208	15/06/2011
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	105	15/06/2011
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.723	EUR	1.931	208	15/09/2011
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	105	15/09/2011
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.707	EUR	1.914	207	15/12/2011
Banco Santander - Chile	USD	853	EUR	957	104	15/12/2011
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.737	EUR	1.948	211	15/03/2012
Banco Santander - Chile	USD	868	EUR	974	106	15/03/2012
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.723	EUR	1.932	209	15/06/2012
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	105	15/06/2012
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.723	EUR	1.932	209	17/09/2012
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	966	105	17/09/2012
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.707	EUR	1.915	208	17/12/2012
Banco Santander - Chile	USD	853	EUR	957	104	17/12/2012
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.737	EUR	1.949	212	15/03/2013
Banco Santander - Chile	USD	868	EUR	975	107	15/03/2013
JP Morgan Chase Bank - Estados Unidos	USD	1.723	EUR	1.934	211	17/06/2013
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	967	106	17/06/2013
Banco Santander - Chile	USD	861	EUR	967	106	16/09/2013
Banco Santander - Chile	USD	853	EUR	961	108	16/12/2013
<b>Total</b>					<b>3.672</b>	

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

**f) Pasivos de cobertura - no corriente**

Inversiones CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

30/09/2009		<u>Derechos</u>		<u>Obligaciones</u>		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	242.844	EUR	255.425	12.581	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	11.240	GBP	9.207	(2.033)	Trimestral
<b>Total</b>						<b>10.548</b>	

  

01/01/2008		<u>Derechos</u>		<u>Obligaciones</u>		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	10.000	EUR	26.875	16.875	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	USD	10.000	GBP	10.264	264	Trimestral
<b>Total</b>						<b>17.139</b>	

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

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas y servicios	20.974	34.632	91.601	USD	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	Operaciones financieras	10.119	11.773	5.822	USD	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	-	-	21.264	USD	Menos de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Operaciones financieras	26	21	52	USD	Menos de 360 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	-	10	-	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	10.107	5.488	4.988	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	2.745	3.357	3.381	USD	30 días	Monetaria
33563240119	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de productos	1.269	-	-	ARS	60 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	277	1.312	1.383	CLP	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	161	93	398	USD	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	89	59	130	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	37	32	356	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	28	81	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	25	22	92	CLP	60 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	17	56	90	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra electricidad	1	-	-	USD	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	6	14	USD	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	-	2	CLP	60 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	-	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>45.875</b>	<b>56.942</b>	<b>129.573</b>			

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

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El detalle de los conceptos y montos provisionados son los siguientes:

Provisiones - corriente	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión Juicios Laborales	1.931	1.444	76
Provisión Juicios Tributarios	97	1.313	-
<b>Total</b>	<b>2.028</b>	<b>2.757</b>	<b>76</b>

La provisión por juicios laborales corresponde a causas pendientes en los tribunales argentinos y cubren la contingencia de máximo valor. El plazo de pago es indeterminado.

La provisión por juicios tributarios corresponde a causas pendientes con la autoridad tributaria (AFIP-DGI) argentina y cubren la contingencia de máximo valor. El plazo de pago es indeterminado.

El movimiento en provisiones es el siguiente:

Provisiones	30/09/2009	
	Por reclamaciones	
	legales	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2009	2.757	2.757
Incrementos del periodo	1.190	1.190
Provisión utilizada	(1.667)	(1.667)
Disminución por diferencias de cambio	(252)	(252)
<b>Saldo final</b>	<b>2.028</b>	<b>2.028</b>

Provisiones	31/12/2008	
	Por reclamaciones	
	legales	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2008	76	76
Incrementos del periodo	2.801	2.801
Disminución por diferencias de cambio	(120)	(120)
<b>Saldo final</b>	<b>2.757</b>	<b>2.757</b>

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2009 se produjo una pérdida por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 1.190 (MUS\$ 2.011 en igual periodo de 2008) que fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados.

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

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

-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 filiales, Empresas CMPC S.A., la matriz, tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrespacio y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.786. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

-Garantías indirectas

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

- 1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.
- 2) Las emisiones de bonos en UF y efectos de comercio realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Inversiones 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. (Filial en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander México.
- 4) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (Filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A. Esta garantía se encuentra en trámite de alzamiento.
- 5) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander.
- 6) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú.

-Restricciones

Inversiones CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por filiales y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2009, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicadores, calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

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

-Juicios

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

1) La filial Forestal Crecex S.A., ha intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Se estiman resultados favorables en la mayoría de estos procesos por lo que al cierre de los presentes estados financieros no se han constituido provisiones al respecto.

2) CMPC Celulosa S.A. tiene un juicio civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El monto de la demanda es MUS\$ 647. La sentencia de primera instancia fue favorable a CMPC Celulosa. No existen provisiones al 30 de septiembre de 2009 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

3) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar; por ello no se han constituido provisiones al respecto.

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

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

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

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

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

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

5) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central, con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por Inversiones 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 Inversiones CMPC dedujeron recursos de Rectificación, Aclaración o Enmienda ante la Corte de Apelaciones y de Casación ante la Corte Suprema.

6) Con fecha 30 de agosto de 2008 se presentó una demanda en contra de CMPC Celulosa S.A., por indemnización por daño emergente, lucro cesante y daño moral en juicio laboral ordinario en el Juzgado de Letras de Laja ascendente a MUS\$ 520. El juicio se encuentra en trámite. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

7) Industrias Forestales S.A., al 30 de septiembre de 2009 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

8) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Se contestó la demanda. Por estimarse favorable el resultado a la sociedad, no se han efectuado provisiones al respecto.

9) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Durante el mes de octubre de 2008, se rindieron las pruebas testimoniales de las partes y se presentó escrito de observaciones a la prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

10) En abril de 2006, la filial Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 32.517, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la Sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la Sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio.

Nuestros abogados especialistas tienen una opinión favorable de la posición de la Sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones debieran ser revocadas o anuladas, por lo que no se han constituido provisiones al respecto.

11) La filial Envases Impresos S.A. enfrenta una demanda ante el 2º Juzgado de Letras de Buin por concepto de indemnización de perjuicios por accidente laboral, dicha demanda asciende al valor de MUS\$ 268; el juicio se encuentra en etapa de sentencia. No se ha constituido provisión por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

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

12) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 9º Juzgado del Trabajo de Santiago. En él un ex funcionario reclama diferencias en el cálculo de su finiquito. El monto reclamado asciende a MUS\$ 384. No se han registrado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

13) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 2º Juzgado de Letras de Chillán. En él un grupo de trabajadores reclama supuestos perjuicios derivados de la aplicación del horario máximo establecido por ley. El monto reclamado asciende a MUS\$ 154. No se han constituido provisiones ya que la opinión de los abogados de la compañía es favorable.

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

15) Al 30 de septiembre de 2009, la filial Forestal Bosques del Plata S.A. (filial Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado MUS\$ 105, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

16) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por MUS\$ 1.837, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

17) Al 30 de septiembre de 2009, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina., enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 86, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

**-Otras Contingencias**

Algunas filiales mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 58.871 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$ 96.062 al 31 de diciembre de 2008). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A., matriz de Inversiones CMPC S.A., mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 708.385.

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

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

**NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO**

El capital de Inversiones CMPC S.A. 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. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2009 modificó los estatutos de la Sociedad y cambió el capital en pesos chilenos a su equivalente en dólares estadounidenses el que alcanza a MUS\$ 445.635.

**NOTA 27 - OTRAS RESERVAS**

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

Reservas de conversión: (reserva negativa de MUS\$ 92.851 al 30 de septiembre de 2009; reserva negativa de MUS\$ 46.634 al 30 de septiembre de 2008 y reserva negativa de MUS\$ 70.681 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Conversión nace de la traducción de los estados financieros de filiales locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. El destino de esta reserva es su capitalización futura, según lo pueda acordar la Junta de Accionistas.

La variación respecto al saldo al 30 de septiembre y diciembre de 2008 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad filial.

Reservas de cobertura: (reserva negativa de MUS\$ 12.354 al 30 de septiembre de 2009; reserva negativa de MUS\$ 3.232 al 30 de septiembre de 2008 y reserva de MUS\$ 10.306 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Cobertura nace de la aplicación de contabilidad de cobertura a los activos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2008 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: El saldo de Otras reservas varias corresponde al efecto de la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en oficio circular N° 456 de la SVS.

**NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS**

La cuenta de Resultados Retenidos al 30 de septiembre de 2009, respecto del 31 de diciembre de 2008, se incrementó en la utilidad de 2009.

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

NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre	2009	2008
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	MUS\$	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	739.263	724.165	1.989.738	2.246.714
Ingresos por intereses	1.195	3.572	12.379	15.005
Otros ingresos ordinarios	-	-	5.518	6.369
<b>Total</b>	<b>740.458</b>	<b>727.737</b>	<b>2.007.635</b>	<b>2.268.088</b>

NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros son los siguientes:

Conceptos	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre	2009	2008
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	MUS\$	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	(26.187)	(18.281)	(67.038)	(56.848)
Intereses arriendos financieros	(60)	(43)	(226)	(209)
Otros costos financieros	(2.866)	(1.767)	(3.059)	(2.671)
<b>Total</b>	<b>(29.113)</b>	<b>(20.091)</b>	<b>(70.323)</b>	<b>(59.728)</b>

NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre 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	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre	2009	2008
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	MUS\$	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	11.993	(109.070)	136.101	(59.236)
Pasivos en moneda extranjera	(62.793)	96.877	(114.965)	61.777
Otras diferencias de cambio	(7.277)	-	(6.485)	-
<b>Total</b>	<b>(58.077)</b>	<b>(12.193)</b>	<b>14.651</b>	<b>2.541</b>

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

NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 30 de junio de 2009, el Fondo de Utilidades Tributarias (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>			
Utilidades con crédito del 17%	801.730	763.769	549.196
Utilidades con crédito del 16,5%	197.854	197.854	181.684
Utilidades con crédito del 16%	132.974	132.974	122.107
Utilidades con crédito del 15%	172.869	172.869	243.457
Utilidades con otros créditos	2.880	2.880	2.596
Utilidades sin créditos	307.100	299.325	259.066
<b>Total FUT</b>	<b>1.615.407</b>	<b>1.569.671</b>	<b>1.358.106</b>
<b>Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):</b>			
Utilidades por ingresos no renta	375.598	375.598	344.901
<b>Total FUNT</b>	<b>375.598</b>	<b>375.598</b>	<b>344.901</b>

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

	<u>DATOS TRIMESTRALES</u>		<u>ENERO - SEPTIEMBRE</u>	
	<u>Trimestre</u>	<u>Trimestre</u>		
	<u>Jul-Sept</u>	<u>Jul-Sept</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Impuesto corriente	7.368	(3.861)	(23.851)	(43.899)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	(8.051)	712	7.214	1.000
Ajustes período anterior	-	(334)	2.644	(722)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(683)</b>	<b>(3.483)</b>	<b>(13.993)</b>	<b>(43.621)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>				
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(25.557)	(4.958)	5.867	(30.723)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(25.557)</b>	<b>(4.958)</b>	<b>5.867</b>	<b>(30.723)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(26.240)</b>	<b>(8.441)</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(74.344)</b>

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

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

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre		
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(3.098)	1.386	(6.667)	(7.569)
Impuesto corriente nacional	2.414	(4.870)	(7.326)	(36.052)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(684)</b>	<b>(3.484)</b>	<b>(13.993)</b>	<b>(43.621)</b>
Impuesto diferido extranjero	1.861	(3.998)	2.431	(689)
Impuesto diferido nacional	(27.417)	(959)	3.436	(30.034)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(25.556)</b>	<b>(4.957)</b>	<b>5.867</b>	<b>(30.723)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(26.240)</b>	<b>(8.441)</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(74.344)</b>

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

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre		
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(2.134)	(11.193)	(38.832)	(66.377)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(7.225)	(1.814)	27.938	(8.551)
Disminución (aumento) por impuestos legales	(16.881)	4.566	2.768	584
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(26.240)</b>	<b>(8.441)</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(74.344)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada periodo, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 27.938 con abono a resultado a septiembre de 2009 y un cargo a resultado de MUS\$ 8.551 a septiembre de 2008) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

**NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN**

US\$/Acción

Periodo terminado en septiembre de 2009	1,0790
Periodo terminado en septiembre de 2008	1,5488
Año a diciembre de 2008	0,8460

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.

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

NOTA 34 - COMPROMISOS

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

NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

-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 periodo.

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 55,83% de su capital con derecho a voto:

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
Forestal Cominco S.A.	39.254.440
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	38.432.339
Forestal O'Higgins S.A.	14.242.597
Forestal Bureo S.A.	8.068.615
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.145.628
Coindustria Ltda.	3.577.021
Forestal y Minera Ebro Ltda.	795.534
Forestal y Minera Volga Ltda.	712.069
Viecal S.A.	524.718
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	523.112
Forestal Peumo S.A.	414.930
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	311.792
Forestal Choapa S.A.	188.222
Puerto de Lirquén S.A.	119.044
Eliodoro Matte Larraín	95.804
Bernardo Matte Larraín	77.587
Patricia Matte de Larraín	77.586
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	49.876
Jorge Bernardo Larraín Matte	12.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	12.000
María Magdalena Larraín Matte	12.000
María Patricia Larraín Matte	12.000
María del Pilar Matte Capdevila	6.300
Jorge Gabriel Larraín Bunster	883
<b>Totales</b>	<b>111.666.097</b>
	<b>55,83%</b>

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

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

-Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones financieras y comerciales con asociadas y con sociedades de su grupo 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				
						Período de nueve meses terminado al 30/09/2009 MUS\$	Año al 31/12/2008 MUS\$					
97.080.000-K	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra dólares spot	Transacción financiera	1.136	7.887	Sin efectos en resultados				
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.014	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 24				
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	1.005.205	1.047	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 1.536; 12/2008 ingresos por MUS\$ 5				
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	29.332	79.044	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 5; 12/2008 ingresos por MUS\$ 208				
				Factoring proveedores	Transacción financiera	1.135	-	Sin efectos en resultados				
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	47.204	22.700	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 41; 12/2008 ingresos por MUS\$ 24				
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	Transacción financiera	1.137.915	523.880	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 1.708; 12/2008 ingresos por MUS\$ 3.235				
				Contratos futuros	Transacción financiera	231.024	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 94				
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de Maderas	Transacción comercial	15.355	23.283	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 843				
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	225.550	152.684	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 11.638; 12/2008 ingresos por MUS\$ 11.726				
				Servicios (transporte marítimo y terrestre)	Transacción comercial	388	473	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 151; 12/2008 ingresos por MUS\$ 53				
				Operaciones forwards	Transacción financiera	89.703	106.761	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 65; 12/2008 ingresos por MUS\$ 385				
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	1.742	2.339	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 10; 12/2008 ingresos por MUS\$ 173				
				Venta de productos	Transacción comercial	73.725	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 20.456				
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.174	1.893	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 1.162; 12/2008 ingresos por MUS\$ 283				
				Ventas de vapor y otros	Transacción comercial	2.206	2.143	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 247; 12/2008 ingresos por MUS\$ 382				
				0-E	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EEUU	Venta de productos	Transacción comercial	5.890	3.545	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 1.028; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.294
				90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	16.334	23.557	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 16.068; 12/2008 gastos por MUS\$ 23.557
Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	505.175	347.522					Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 21.111; 12/2008 ingresos por MUS\$ 33.675				
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	-	806	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 806				
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	291	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 13				
				Compra de madera	Transacción comercial	201.258	185.031	Producto de inventaris				
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	287.313	234.444	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 15.331; 12/2008 ingreso por MUS\$ 23.392				
				Servicios recibidos	Transacción comercial	8.169	638	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 5.621; 12/2008 gastos por MUS\$ 638				
				Venta de productos	Transacción comercial	18.695	32.311	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 8.844 ; 12/2008 ingresos por MUS\$ 22.063				
				Arriendos	Transacción comercial	1.163	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 1.163				
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Inversiones financieras	Transacción financiera	9.839	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 7.918				
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	79.328	74.527	Sin efectos en resultados				
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	25.137	19.928	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 1.394; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.440				
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	388	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 388				

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

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo de nueve meses terminado al 30/09/2009 MUS\$	Año al 31/12/2008 MUS\$	
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	5.469	-	Producto de inventario
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Fondos mutuos	Transacción financiera	-	8.772	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 52
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	4.653	-	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	901	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 45
97.053.000-1	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Arbitraje moneda extranjera	Transacción financiera	535	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 385
96.829.680-9	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	10.922	10.308	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 10.308; 12/2008 gastos por MUS\$ 10.308
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.021	4.874	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 545; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.615
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	50.645	92.261	Producto de inventario
96.505.760-9	Empresa Eléctrica Colbún S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	26.510	30.621	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 26.510; 12/2008 gastos por MUS\$ 30.621
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.087	1.188	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 1.087; 12/2008 gastos por MUS\$ 1.188
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	807	878	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 807; 12/2008 gastos por MUS\$ 878
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	473	732	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 473; 12/2008 gastos por MUS\$ 732
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.652	2.181	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 734; 12/2008 ingresos por MUS\$ 885
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	286	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 286
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	343	425	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 138; 12/2008 ingresos por MUS\$ 109
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	3.704	2.473	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 3.704; 12/2008 gastos por MUS\$ 2.473
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	915	747	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 gastos por MUS\$ 915; 12/2008 gastos por MUS\$ 747
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	696	2.212	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 286; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.168
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.856	3.138	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 510; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.071
78.023.030-4	Sofrucu Alimentos Ltda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	492	748	Los efectos en resultados fueron: 09/2009 ingresos por MUS\$ 193; 12/2008 ingresos por MUS\$ 223
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	350	-	Producto de inventario

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 330, que en la equivalencia del periodo de nueve meses corresponden a operaciones acumuladas por MUS\$ 248.

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el Banco Security S.A. y la Administradora General de Fondos Security S.A. corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos 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., Forestal Coihueco S.A., Forestal Mininco S.A., Forestal y Agrícola Monteaguila S.A. e Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.) corresponden a operaciones de financiamiento y administración centralizada de excedentes de caja.

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

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

En general, tanto las transacciones financieras como comerciales 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 CGE Distribución S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las transacciones y saldos por cobrar a Alto Paraná S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Lafarge Chile S.A. (ex-Empresas Melón S.A.), Pesquera Fríosur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A. y Sofruco Alimentos Ltda., corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de marzo de 2009 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores de la filial Industrias Forestales S.A. ascienden a MUS\$ 8 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$ 9 al 30 de septiembre de 2008).

La remuneración bruta total percibida por los Gerentes de la Compañía fue pagada por la matriz Empresas CMPC S.A. e informada en sus estados financieros.

**NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS**

- Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados, al 30 de septiembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.19., son los siguientes:

<b>Conceptos</b>	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>		<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>		
	<b>Jul - Sept</b>	<b>Jul - Sept</b>		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Costo de los servicios del ejercicio corriente	163	108	146	239
Costo del saldo de inicio	2.490	2.884	5.020	7.250
Efecto de cualquier liquidación	835	1.106	(343)	2.229
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>3.488</b>	<b>4.098</b>	<b>4.823</b>	<b>9.718</b>

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

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Otros pasivos 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 al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	42.557	47.232
Costo de los servicios del ejercicio corriente	147	1.185
Costo del saldo de inicio	5.020	8.211
Pagos de indemnización en el período	(13.235)	(3.445)
Ajuste por diferencias de cambio	8.345	(8.015)
Otros ajustes menores	93	(2.611)
<b>Saldo final</b>	<b>42.927</b>	<b>42.557</b>
Saldo Pasivo corriente	2.380	2.361
Saldo Pasivo no corriente	40.547	40.196

El saldo corriente se presenta en la cuenta Pasivos Acumulados (o devengados).

El saldo no corriente se presenta en la cuenta Otros pasivos de Pasivos No Corrientes.

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en UF (3,25% anual).

Las expectativas presentadas por el Banco Central de Chile a diciembre 2007 respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2008 ascendió a 3,60% mientras que a diciembre de 2009 asciende a 3,00%. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,94%.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de Inversiones CMPC y filiales para determinar variables de retiros, despidos y jubilación.

- Beneficios post empleo

La filial 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 y su tasa incremental es de 12%.

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

Presentación de estados financieros.

	<u>30/09/2009</u>
	MUS\$
Obligaciones por beneficios post empleo	32.893
Porción corriente	1.400
Porción no corriente	31.493
- Gastos por empleados	

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

<b>Conceptos</b>	<u>DATOS TRIMESTRALES</u>		<u>ENERO - SEPTIEMBRE</u>	
	Trimestre	Trimestre		
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008	2009	2008
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Sueldos y salarios	50.423	55.603	157.942	142.870
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	5.346	8.522	19.122	22.342
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	1.530	4.668	4.723	10.468
Otros gastos del personal	2.964	4.800	5.306	10.000
<b>Total cargado a resultados</b>	<u><b>60.263</b></u>	<u><b>73.593</b></u>	<u><b>187.093</b></u>	<u><b>185.680</b></u>

**NOTA 37 - 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. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

La mayoría de las empresas filiales y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Los desembolsos efectuados en relación con los principales proyectos medioambientales durante el periodo 2009 alcanzan a MUS\$ 49.989 (MUS\$ 23.206 en año 2008).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 25.378 (MUS\$ 8.700 a diciembre 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 19.300
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2010

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

Concepto del desembolso:

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

b) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe 1
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 17.525 (MUS\$ 2.275 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 8.000
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2010

Concepto del desembolso:

El proyecto Mejora Ambiental Sante Fe 1, tiene por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electrostáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores.

c) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 5.130 (MUS\$ 4.235 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 5.130
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2009

Concepto del desembolso:

Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A. en sus plantas poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión presentes tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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

**NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

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