



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
correspondientes al periodo terminado
al 31 de marzo de 2011

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

El presente documento consta de:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Resultados
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	307.465	363.043
Otros activos financieros, corrientes	8	964.749	399.455
Otros activos no financieros, corrientes		14.392	17.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	937.583	857.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	339.357	332.968
Inventarios	11	810.985	828.879
Activos biológicos, corrientes	12	84.912	84.019
Activos por impuestos, corrientes	13	135.791	131.396
Total Activos, corrientes		3.595.234	3.014.924
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	2.856	7.378
Otros activos no financieros, no corrientes		39.566	42.508
Derechos por cobrar, no corrientes		27.838	23.919
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	577.562	587.581
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	10.891	10.599
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	8.974	9.695
Plusvalía	18	166.255	164.644
Propiedades, planta y equipo	19	5.271.026	5.195.063
Activos biológicos, no corrientes	12	1.158.147	1.136.986
Activos por impuestos diferidos	21	85.087	83.946
Total Activos, no corrientes		7.348.202	7.262.319
Total de Activos		10.943.436	10.277.243
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	499.635	501.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	513.928	509.434
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	7.734	9.296
Otras provisiones a corto plazo	25	3.382	3.484
Pasivos por impuestos, corrientes	13	88.639	60.696
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	31.999	36.783
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	15.379	18.854
Total Pasivos, Corrientes		1.160.696	1.139.923
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.001.426	2.516.437
Otras provisiones a largo plazo	25	64.956	56.858
Pasivos por impuestos diferidos	21	648.066	635.164
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	77.310	79.125
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	126.682	130.448
Total Pasivos, no corrientes		3.918.440	3.418.032
Total de Pasivos		5.079.136	4.557.955
Patrimonio			
Capital emitido	28	445.635	445.635
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.258.629	5.140.896
Otras reservas	30	3.610	(23.019)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.707.874	5.563.512
Participaciones no controladoras		156.426	155.776
Total Patrimonio		5.864.300	5.719.288
Total de Patrimonio y Pasivos		10.943.436	10.277.243

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011									
Saldo inicial período actual 01/01/2011	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Saldo inicial reexpresado	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	117.733	117.733	1.359	119.092
Otro resultado integral	-	32.715	(6.086)	-	26.629	-	26.629	-	26.629
Resultado integral	-	32.715	(6.086)	-	26.629	117.733	144.362	1.359	145.721
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(709)	(709)
Total de cambios en patrimonio	-	32.715	(6.086)	-	26.629	117.733	144.362	650	145.012
Saldo final al 31/03/2011	445.635	39.321	709	(36.420)	3.610	5.258.629	5.707.874	156.426	5.864.300
Por el período terminado al 31 de marzo de 2010									
Saldo inicial período anterior 01/01/2010	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Saldo inicial reexpresado	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	54.330	54.330	765	55.095
Otro resultado integral	-	(19.400)	11.269	-	(8.131)	-	(8.131)	-	(8.131)
Resultado integral	-	(19.400)	11.269	-	(8.131)	54.330	46.199	765	46.964
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(1.070)	(1.070)
Total de cambios en patrimonio	-	(19.400)	11.269	-	(8.131)	54.330	46.199	(305)	45.894
Saldo final al 31/03/2010	445.635	(97.649)	5.000	(36.420)	(129.069)	4.614.431	4.930.997	155.901	5.086.898
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2010	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Saldo inicial reexpresado	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	580.795	580.795	2.574	583.369
Otro resultado integral	-	84.855	13.064	-	97.919	-	97.919	-	97.919
Resultado integral	-	84.855	13.064	-	97.919	580.795	678.714	2.574	681.288
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Total de cambios en patrimonio	-	84.855	13.064	-	97.919	580.795	678.714	(430)	678.284
Saldo final al 31/12/2010	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

		Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Notas N°			
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.140.934	866.904
Costo de ventas		(815.102)	(621.258)
Ganancia Bruta		325.832	245.646
Otros ingresos, por función	12	20.249	17.107
Costos de distribución		(48.943)	(36.626)
Gastos de administración		(44.458)	(33.665)
Otros gastos, por función		(35.581)	(29.529)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(31.613)	(35.649)
Ingresos financieros		20.671	11.576
Costos financieros	34	(38.108)	(34.009)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	593	(585)
Diferencias de cambio	35	9.758	(22.623)
Resultado por unidades de reajuste		(3.526)	(688)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		174.874	80.955
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(55.782)	(25.860)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		119.092	55.095
Ganancia (pérdida)		119.092	55.095
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		117.733	54.330
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.359	765
Ganancia (pérdida)		119.092	55.095
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,5887	0,2717
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,5887	0,2717
Ganancia por acción diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,5887	0,2717
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,5887	0,2717
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		119.092	55.095
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		32.715	(19.400)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		32.715	(19.400)
Activos financieros disponibles para la venta			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(8.572)	16.581
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.239	(3.004)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(7.333)	13.577
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		25.382	(5.823)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	1.247	(2.308)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		1.247	(2.308)
Otro resultado integral		26.629	(8.131)
Resultado integral total		145.721	46.964
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		144.362	46.199
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.359	765
Resultado integral total		145.721	46.964

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

		Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2011	2010
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		119.092	55.095
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	55.782	25.860
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		11.940	16.356
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(80.984)	(229)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		17.885	8.691
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(46.917)	(120.953)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(11.731)	(6.246)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	75.675	78.011
Ajustes por provisiones	25	7.498	1.617
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(6.232)	23.311
Ajustes por participaciones no controladoras	16	(593)	585
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(4.156)	(39.507)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		39.637	72.242
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		17.437	22.433
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		75.241	82.171
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(10.583)	(12.200)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		183.750	125.066
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(78.000)
Préstamos a entidades relacionadas		(10.322)	(195)
Compras de propiedades, planta y equipo		(134.634)	(112.023)
Compras de otros activos a largo plazo		(4.357)	(37.022)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		5.640	12.430
Intereses recibidos		7.346	2.953
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(573.439)	(30.249)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(709.766)	(242.106)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		495.078	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		128.699	42.107
Total importes procedentes de préstamos		623.777	42.107
Préstamos de entidades relacionadas		30.481	20.209
Pagos de préstamos		(140.031)	(37.848)
Dividendos pagados		(9)	(8)
Intereses pagados		(34.324)	(17.196)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		479.894	7.264
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(46.122)	(109.776)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(9.456)	(18.506)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(55.578)	(128.282)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	363.043	758.854
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	307.465	630.572

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	- 11 -
2.1. Bases de preparación	- 11 -
2.2. Bases de presentación	- 12 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 13 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 14 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	- 15 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 16 -
2.7. Activos intangibles.....	- 16 -
2.8. Plusvalía.....	- 17 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 18 -
2.10. Activos financieros	- 18 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	- 19 -
2.12. Inventarios.....	- 21 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	- 21 -
2.15. Capital emitido.....	- 22 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 22 -
2.17. Préstamos que devengan intereses	- 22 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	- 22 -
2.19. Beneficios a los empleados	- 23 -
2.20. Provisiones	- 23 -
2.21. Reconocimiento de ingresos	- 23 -
2.22. Arrendamientos	- 25 -
2.23. Distribución de dividendos	- 25 -
2.24. Medio ambiente	- 25 -
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 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	- 26 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	- 34 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	- 36 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 37 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 38 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 45 -
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 54 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 56 -
NOTA 11 - INVENTARIOS.....	- 57 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 57 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	- 59 -
NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	- 60 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 62 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 64 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 66 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 67 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 68 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 72 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 74 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 78 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 94 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 95 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	- 96 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 101 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 103 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 103 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 103 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	- 104 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 105 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	- 105 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 106 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 106 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 106 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	- 111 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	- 113 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 113 -
NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	- 114 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 119 -
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010	- 121 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 121 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

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

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

Inversiones CMPC posee sobre 244 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile, Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 11 mil hectáreas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 38 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Brasil, Resto de América Latina, Estados Unidos, Canadá, Asia y Europa (acumulando un 99% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 26% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Inglaterra e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2011 Inversiones CMPC está formado por 51 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 47 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A. (ex-Propa S.A.)	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Crece S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex - Protisa Do Brasil Ltda.)	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía S.R.C.	Extranjera	España	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

La subsidiaria 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 utiliza esta subsidiaria son consistentes con las que aplica Inversiones CMPC en la preparación de sus estados financieros.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

- i) Con fecha 2 de marzo de 2011 las subsidiarias Inversiones Protisa S.A., CMPC Productos de Papel S.A. y CMPC Celulosa S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 69 (50 mil euros) en la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, manteniendo sus participaciones en dicha sociedad.
- ii) Con fecha 29 de diciembre de 2010 Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.
- iii) Con fecha 3 de septiembre de 2010 se concluyó con el proceso de cierre y liquidación de la sociedad comercial, constituida en Japón, CMPC Asia Ltd., sin efectos patrimoniales para la Compañía.
- iv) Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).
- v) Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.
- vi) Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2011 alcanza a 13.354 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	26	56	83
Celulosa	19	627	1.121	1.767
Papeles	21	592	1.167	1.780
Productos tissue	52	1.908	5.182	7.142
Productos de papel	23	318	1.824	2.165
Otros	12	364	41	417
Totales	128	3.835	9.391	13.354

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo enero a marzo de 2011 alcanzó a 13.224 trabajadores.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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.

Inversiones CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue y las subsidiarias que operan en Brasil, que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional.

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

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

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando 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 31 de marzo de 2011, 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.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus Notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 5 de mayo de 2011, quedando la administración facultada para su publicación y transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC 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 S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

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

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 la sociedad matriz Empresas CMPC S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2011 y 2010 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,44 y 0,38 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC S.A. debe cumplir, al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de UF 71.580.000 (que equivale al 31 de marzo de 2011 a 3.221 millones de dólares y a 3.282 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.611 millones de dólares al 31 de marzo de 2011 y a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010.

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 26 de marzo de 2010, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2009 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.

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 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2010, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2011.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

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

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Asociadas

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 en el que la moneda funcional es la moneda local de cada país y las subsidiarias que operan en Brasil cuya moneda funcional corresponde al Real Brasileño) y por ende la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía es el dólar.

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de Inversiones CMPC

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 se convierten a la moneda de presentación como sigue:

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC, respecto al dólar, al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de marzo de 2010 son los siguientes:

Moneda		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2010	
		Promedio		Promedio		Promedio	
		Cierre	mensual acumulado	Cierre	mensual acumulado	Cierre	mensual acumulado
Peso chileno	CLP	479,46	481,59	468,01	510,25	524,46	518,79
Peso argentino	ARS	4,05	4,01	3,98	3,91	3,88	3,84
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,78	2,81	2,83	2,84	2,85
Peso mexicano	MXN	11,91	12,07	12,35	12,63	12,33	12,78
Peso uruguayo	UYU	19,21	19,61	20,10	20,06	19,46	19,66
Peso colombiano	COP	1.879,47	1.877,09	1.913,98	1.898,95	1.928,59	1.948,05
Euro	EUR	0,70	0,72	0,75	0,76	0,74	0,72
Real brasileño	BRL	1,63	1,67	1,67	1,76	1,78	1,80

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

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

2.10. Activos financieros

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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 corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(b) Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.12. Inventarios

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

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

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente del interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación 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 Ingresos de actividades ordinarias.

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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 asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

En caso de que Inversiones CMPC 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias 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 de la matriz Empresas CMPC S.A., la Gerencia de Finanzas y Gerencia de Auditoría Interna respectivamente, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de 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, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida del producto.

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

La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa química o *kraft*, la cual representa un porcentaje cercano al 37% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en más de 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. 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 parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor valor agregado, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros que 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. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 47% 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 subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 53% 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 66% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de marzo de 2011 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros y libras 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 subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos totales que pasivos totales denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 3.103 millones al 31 de marzo de 2011 (exposición contable activa al 31 de diciembre de 2010 de US\$ 2.497 millones). Si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de US\$ 248 millones, respectivamente (ganancia o pérdida de US\$ 207 millones al 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

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

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 704 millones al 31 de marzo de 2011 (US\$ 729 millones al 31 de diciembre de 2010) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 2,3% al 31 de marzo de 2011 y 2,6% al 31 de diciembre de 2010) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,65 millones (US\$ 1,86 millones al 31 de diciembre de 2010).

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.

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

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

	31/03/2011	31/12/2010
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	63%	61%
Sin cobertura	37%	39%

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/03/2011		31/12/2010	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	16,96%	213.446	11,42%	85.414
BancoEstado - Chile	15,35%	193.072	6,92%	51.789
Banco de Chile	11,36%	142.808	25,37%	189.646
Banco HSBC Bank - Chile	8,26%	103.822	3,71%	27.736
Banco Corpbanca - Chile	7,49%	94.172	7,36%	55.071
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	7,08%	88.988	11,67%	87.264
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	6,71%	84.350	4,69%	35.082
Banco Itaú - Chile	6,58%	82.747	0,32%	2.390
Banco BBVA - Chile	4,63%	58.219	0,05%	368
Banco BCI - Chile	4,56%	57.348	14,45%	108.061
Banco Scotiabank - Chile	2,46%	30.897	0,25%	1.849
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2,20%	27.609	0,07%	541
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	1,49%	18.738	0,67%	5.002
Banco BICE - Chile	1,25%	15.778	0,00%	37
Banco BBVA - Perú	0,60%	7.512	1,15%	8.623
Banco Santander - México	0,57%	7.143	1,15%	8.588
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	0,56%	7.034	6,85%	51.253
Banco de Crédito del Perú	0,47%	5.925	0,42%	3.178
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,45%	5.717	0,82%	6.159
Banco Itaú - Brasil	0,42%	5.264	0,14%	1.027
Banco Citibank London - Inglaterra	0,13%	1.631	0,05%	362
Banco Security - Chile	0,12%	1.498	1,95%	14.574
Banco Bradesco - Brasil	0,07%	842	0,00%	-
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,05%	661	0,08%	634
Banco Santander - Colombia	0,04%	537	0,00%	3
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,04%	473	0,16%	1.217
Banco BNP Paribas - Francia	0,03%	398	0,19%	1.389
J. Aron & Company - Estados Unidos	0,02%	269	0,03%	208
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	231	0,03%	235
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	137	0,02%	137
Banco BBVA - Colombia	0,01%	127	0,00%	7
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	70	0,01%	65
HBSK Bank - Uruguay	0,00%	53	0,00%	-
Banco Galicia - Uruguay	0,00%	12	0,00%	-
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	-	0,00%	10
Total general	100,00%	1.257.530	100,00%	747.921
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		17.540		21.955
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		1.275.070		769.876

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada política comercial y financiera, adecuada distribución de riesgos, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. desde la cual se entrega el financiamiento a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que la prudente política financiera que sigue Inversiones CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a la matriz Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

(*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (Ver nota 8).

(**) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (Ver nota 22 letra e).

(***) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja.

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

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos operacionales y de activos fijos

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El objetivo de la Gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello se administran, en forma equilibrada, medidas de prevención de pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agrega inspecciones de riesgo periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. Otros riesgos tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de 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 negocios y plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 27% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el primer trimestre de 2011 corresponden a ventas locales de las subsidiarias ubicadas fuera de Chile.

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 recrudecieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que en el segundo semestre de 2009 se revirtieron, retomándose una nueva tendencia al alza, la que ha permanecido firme 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 con terceros, para el suministro de largo plazo. Además, todas las plantas industriales tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar en términos definitivos que en el futuro, eventuales insuficiencias de abastecimiento eléctrico pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas industriales de Inversiones CMPC. Existe preocupación por el nivel de las tarifas de energía en Chile, situación que de mantenerse, junto con el término de contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 legales 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. Esta política ha sido realizada en Chile, desde hace varios años por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía en Chile se producen con frecuencia hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios supuestamente de la etnia mapuche que demandan eventuales 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 la matriz Empresas CMPC posee en Chile, se podrían encontrar 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.

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

f) Riesgos de cumplimiento

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,8% (7,8% en 2010).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 2,6% (2,6% en 2010).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,5% en 2010). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 9% en Brasil.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
CINIIF 18: Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 9: Reevaluación de derivados implícitos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 38: Activos intangibles	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 36: Deterioro de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

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

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 244 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 89 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y 92 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 11 mil hectáreas en Brasil.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,39 millones de toneladas métricas de celulosa (más 146 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 676 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,72 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 240 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

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

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 392 mil toneladas anuales de cartulinas en 53 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos), todas en Chile.

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 330 mil toneladas anuales.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar principalmente papeles de 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.

Tissue

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

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

El negocio tissue de Inversiones CMPC 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, Uruguay, Ecuador y Colombia) y en Norteamérica (México).

En julio de 2009, la Compañía tomó el control de la operación de Melhoramentos Papéis Ltda., productora brasileña de papeles tissue, por un valor de US\$ 48,9 millones. Con esta operación Inversiones CMPC agregó dos fábricas de papel con una capacidad de 77 mil toneladas anuales.

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

Productos de Papel

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con Inversiones CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados y flujos al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Trimestre enero-marzo 2011									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.794	417.426	205.194	378.827	119.529	1.124.770	-	16.164	1.140.934
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	11.585	65.069	40.231	932	6.371	124.188	11.180	(135.368)	-
Total ingresos por intereses	313	221	3.612	89	6	4.241	50.663	(34.233)	20.671
Total gastos por intereses	-	(25.083)	(3.159)	(10.657)	(4.330)	(43.229)	(29.112)	34.233	(38.108)
Total ingresos por intereses netos	313	(24.862)	453	(10.568)	(4.324)	(38.988)	21.551	-	(17.437)
Total depreciaciones y amortizaciones	(96)	(49.143)	(10.127)	(15.192)	(2.612)	(77.170)	(10)	1.505	(75.675)
Total EBITDA (1)	7.807	193.152	47.380	39.266	14.930	302.535	(869)	(2.072)	299.594
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	2.677	142.223	37.253	24.074	12.318	218.545	(879)	(567)	217.099
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	3.089	159.827	41.204	6.521	13.796	224.437	118.504	(168.067)	174.874
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	593	-	-	-	-	593	-	-	593
Total (gasto) ingreso por impuesto a la ganancias	(1.524)	(35.631)	(9.205)	(5.393)	(3.122)	(54.875)	(907)	-	(55.782)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(4.357)	(83.562)	(2.258)	(42.562)	(6.203)	(138.942)	(49)	-	(138.991)
Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Trimestre enero-marzo 2010									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.752	312.287	145.454	309.383	89.461	859.337	-	7.567	866.904
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	4.251	105.528	28.835	721	4.572	143.907	8.917	(152.824)	-
Total ingresos por intereses	28	210	1.339	42	38	1.657	36.310	(26.391)	11.576
Total gastos por intereses	-	(20.671)	(4.234)	(8.691)	(3.277)	(36.873)	(23.527)	26.391	(34.009)
Total ingresos por intereses netos	28	(20.461)	(2.895)	(8.649)	(3.239)	(35.216)	12.783	-	(22.433)
Total depreciaciones y amortizaciones	(108)	(52.501)	(10.037)	(14.249)	(2.582)	(79.477)	(9)	1.475	(78.011)
Total EBITDA (1)	(604)	150.685	27.234	39.769	15.347	232.431	(255)	(618)	231.558
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	8.671	98.184	17.197	25.520	12.765	162.337	(264)	860	162.933
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	6.881	18.885	15.952	14.075	13.518	69.311	49.130	(37.486)	80.955
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(585)	-	-	-	-	(585)	-	-	(585)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la ganancias	(2.701)	(12.151)	(4.323)	(10.687)	(1.451)	(31.313)	5.453	-	(25.860)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(1.493)	(102.627)	(868)	(43.035)	(1.022)	(149.045)	-	-	(149.045)

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros		
Acumulado al 31 de marzo de 2011									
Total activos del segmento	933.055	4.437.091	1.964.077	2.123.265	492.338	9.949.826	8.374.463	(7.380.853)	10.943.436
Total importe en inversiones en asociadas	10.890	-	-	-	-	10.890	1	-	10.891
Total pasivos de los segmentos	144.658	2.566.328	475.952	1.343.451	372.340	4.902.729	2.665.693	(2.489.286)	5.079.136

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros		
Acumulado al 31 de diciembre de 2010									
Total activos del segmento	931.724	4.419.554	1.959.281	2.060.120	455.721	9.826.400	7.621.478	(7.170.635)	10.277.243
Total importe en inversiones en asociadas	10.599	-	-	-	-	10.599	-	-	10.599
Total pasivos de los segmentos	144.536	2.692.194	495.567	1.285.323	346.178	4.963.798	2.056.945	(2.462.788)	4.557.955

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Descripción área geográfica	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	293.250	223.756
Brasil	116.640	93.896
Resto Latinoamérica	362.202	249.164
Estados Unidos y Canadá	12.777	7.002
Asia	187.547	169.173
Europa	152.004	114.553
Otros	16.514	9.360
Total	1.140.934	866.904

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

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

Descripción área geográfica	%	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	64,00%	4.699.349	4.691.882
Brasil	24,95%	1.833.070	1.760.747
Resto América Latina	11,05%	815.783	809.690
Total	100,00 %	7.348.202	7.262.319

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011					
Efectivo y equivalentes al efectivo	440	-	307.025	-	307.465
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	866.248	-	866.248
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	93.937	-	-	-	93.937
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	2.901	-	-	-	2.901
Activos de cobertura	1.663	-	-	-	1.663
Otros activos financieros	98.501	-	866.248	-	964.749
Activos de cobertura	2.856	-	-	-	2.856
Otros activos financieros - no corriente	2.856	-	-	-	2.856
Total activos financieros	101.797	-	1.173.273	-	1.275.070
Saldo al 31 de diciembre de 2010					
Efectivo y equivalentes al efectivo	439	-	362.604	-	363.043
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	285.396	-	285.396
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	109.075	-	-	-	109.075
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	958	-	-	-	958
Activos de cobertura	4.026	-	-	-	4.026
Otros activos financieros	114.059	-	285.396	-	399.455
Activos de cobertura	7.378	-	-	-	7.378
Otros activos financieros - no corriente	7.378	-	-	-	7.378
Total activos financieros	121.876	-	648.000	-	769.876

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.275	2.285	36	645	108	431	1.871	1.508	73	8.308	17.540
Depósitos a plazo a menos de 90 días	98.060	22.124	18.738	473	-	12.018	4.414	550	2.292	6.106	164.775
Valores negociables de fácil liquidación	124.710	370	70	-	-	-	-	-	-	-	125.150
Total	225.045	24.779	18.844	1.118	108	12.449	6.285	2.058	2.365	14.414	307.465
Saldo al 31 de diciembre de 2010											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	1.919	2.559	1	468	305	791	1.314	7.151	71	7.376	21.955
Depósitos a plazo a menos de 90 días	202.211	27.111	5.002	-	-	10.873	10	384	996	1.027	247.614
Valores negociables de fácil liquidación	93.035	374	65	-	-	-	-	-	-	-	93.474
Total	297.165	30.044	5.068	468	305	11.664	1.324	7.535	1.067	8.403	363.043

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 17.540 al 31 de marzo de 2011 y MUS\$ 21.955 al 31 de diciembre de 2010).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Banco Corpbanca - Chile	CLP	40.699	24.324
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	24.390	13.275
Banco de Chile	CLP	19.864	34.881
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	18.738	5.002
BancoEstado - Chile	CLP	17.886	-
Banco BCI - Chile	CLP	16.304	69.405
Banco BBVA - Perú	PEN	7.512	8.623
Banco Itaú - Brasil	BRL	5.264	1.027
Banco de Crédito del Perú	PEN	4.506	2.250
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	1.631	362
Banco Security - Chile	CLP	1.498	14.574
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.419	928
Banco BBVA - Chile	CLP	1.194	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	842	-
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	661	634
Banco Santander - México	MXN	550	384
Banco Santander - Colombia	COP	537	3
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	473	1.217
Banco BICE - Chile	CLP	315	37
Banco Santander - Chile	CLP	300	26.774
Banco BBVA - Colombia	COP	127	7
HSBC Bank - Uruguay	US\$	53	-
Banco Galicia - Uruguay	US\$	12	-
Banco Itaú - Chile	US\$	-	1.382
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	-	10.309
Banco BBVA - Chile	CLP-UF	-	9.956
Banco BICE - Chile	CLP-UF	-	4.980
Banco Scotiabank - Chile	CLP	-	1.849
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	15.431
Total		164.775	247.614

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	70	65
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	231	235
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	US\$	1.091	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	US\$	1.800	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	82.550	35.082
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	26.518	541
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	7.034	51.253
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	5.717	6.159
Total		125.150	93.474

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	307.465	630.572
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	307.465	630.572

8.2. Otros activos financieros - corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

- Saldo al 31 de marzo de 2011

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP-UF	188.336
BancoEstado - Chile	CLP-UF	175.130
Banco de Chile	CLP-UF	90.864
Banco Itaú - Chile	CLP-UF	81.748
Banco HSBC - Chile	CLP-UF	78.678
Banco BBVA - Chile	CLP-UF	56.529
Banco Scotiabank - Chile	CLP-UF	30.886
Banco BCI - Chile	CLP	30.151
Banco Corpbanca - Chile	CLP	28.725
Banco HSBC - Chile	CLP	25.114
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	20.640
Banco Santander - Chile	CLP	18.270
Banco Bice - Chile	CLP-UF	15.463
Banco de Chile	CLP	14.335
Banco BCI - Chile	CLP-UF	10.021
Banco Itaú - Chile	CLP	995
Banco BBVA - Chile	CLP	363
Subtotal		866.248

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 573.439).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor	Efecto en	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto	razonable	resultado	
		%	MUS\$		%	MUS\$	del activo neto	ganancia (pérdida)	
							MUS\$	MUS\$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,68	161.837	US\$	Libor+0,58	100.090	61.747	796	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	68.765	US\$	Libor+1,82	59.213	9.552	29	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	68.765	US\$	Libor+1,81	60.600	8.165	23	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLP-UF	2,70	45.578	US\$	3,87	41.806	3.772	(80)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	2,68	45.572	US\$	3,83	41.464	4.108	(75)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	43.407	6.593	(574)	10/09/2013
Subtotal			440.517			346.580	93.937	119	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	CLP	10.671	CLP-UF	10.671	-	-	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	7.121	CLP-UF	7.111	10	10	31/08/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	20.263	CLP-UF	20.142	121	121	27/07/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	1.506	CLP-UF	1.504	2	2	31/08/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.084	CLP	7.078	6	97	17/06/2011
Banco BCI - Chile	US\$	6.083	CLP-UF	6.009	74	84	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.276	CLP	20.057	219	281	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.412	CLP	8.321	91	117	13/07/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.204	US\$	5.000	204	204	07/04/2011
Banco BCI - Chile	CLP	10.090	CLP-UF	10.090	-	-	20/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.068	CLP	10.039	29	29	10/06/2011
Banco BCI - Chile	CLP	10.127	US\$	10.000	127	127	10/05/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.116	US\$	5.000	116	116	18/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	1.214	CLP	1.208	6	6	05/08/2011
Banco de Chile	US\$	2.103	CLP	2.101	2	2	20/04/2011
Banco de Chile	US\$	9.056	CLP-UF	9.030	26	26	27/05/2011
Banco de Chile	CLP	4.097	CLP-UF	4.097	-	-	08/07/2011
Banco HSBC - Chile	CLP	5.030	US\$	5.000	30	30	09/05/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLP-UF	15.985	-	-	18/01/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	17.623	CLP-UF	17.621	2	2	05/10/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	17.623	CLP-UF	17.621	2	2	05/10/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.309	US\$	5.000	309	309	07/04/2011
Banco Santander - Chile	CLP	10.480	US\$	10.000	480	480	04/05/2011
Banco Santander - Chile	CLP	10.406	US\$	10.000	406	407	06/04/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.049	US\$	5.000	49	49	29/04/2011
BancoEstado - Chile	CLP	7.168	CLP-UF	7.167	1	1	13/07/2011
BancoEstado - Chile	CLP	10.075	CLP-UF	10.075	-	-	29/04/2011
BancoEstado - Chile	CLP	15.228	CLP-UF	15.228	-	-	09/05/2011
BancoEstado - Chile	USD	4.051	CLP	4.026	25	25	08/07/2011
BancoEstado - Chile	USD	5.084	CLP-UF	5.064	20	20	26/08/2011
BancoEstado - Chile	USD	5.015	CLP	5.005	10	10	04/05/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	CLP	5.269	US\$	5.000	269	269	07/04/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP	5.238	US\$	5.000	238	238	20/04/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP	5.016	US\$	5.000	16	16	04/05/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP-UF	6.110	CLP	6.109	1	1	13/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	15.237	CLP-UF	15.237	-	-	18/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.087	CLP-UF	10.087	-	-	06/05/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	5.087	CLP-UF	5.077	10	10	24/08/2011
Subtotal		324.661		321.760	2.901	3.091	

d) Activos de cobertura

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	US\$	6.162	GBP	5.037	1.125	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.449	197	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	17.240	EUR	16.899	341	Trimestral
Subtotal			32.048		30.385	1.663	
Total Otros activos financieros						964.749	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco de Chile	CLP-UF	110.332
BancoEstado - Chile	CLP-UF	51.789
Banco BCI - Chile	CLP	36.557
Banco Santander - Chile	CLP-UF	29.851
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco Santander - Chile	CLP	14.896
Banco de Chile	CLP	11.171
Banco BCI - Chile	CLP-UF	2.099
Banco HSBC - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco BBVA - Chile	CLP	368
Subtotal		285.396

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 30.249).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,68	167.255	US\$	Libor+0,58	100.372	66.883	2.075	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,82	61.102	10.955	317	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,81	59.706	12.351	295	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLP-UF	2,70	47.706	US\$	3,87	42.442	5.264	(261)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	2,68	47.679	US\$	3,83	42.261	5.418	(255)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	41.796	8.204	(495)	10/09/2013
Subtotal			456.754			347.679	109.075	1.676	

c) Operaciones forwards de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US\$	5.000	238	238	05/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.243	US\$	5.000	243	243	10/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.259	US\$	5.000	259	259	19/01/2011
Banco Deutsche Bank - Chile	CLP	2.010	US\$	2.000	10	10	10/01/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	EUR	12.059	US\$	11.851	208	208	28/01/2011
Subtotal		29.809		28.851	958	958	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.216	GBP	6.548	1.668	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.027	619	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	31.035	EUR	29.296	1.739	Trimestral
Subtotal			47.897		43.871	4.026	
Total Otros activos financieros						399.455	

8.3. Otros activos financieros – no corriente

Activos de cobertura

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

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto	
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2011							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.485	EUR	6.283	202	Trimestral
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	30.536	398	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	75.947	EUR	73.691	2.256	Trimestral
Total			113.366		110.510	2.856	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.024	622	Trimestral
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	29.545	1.389	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	87.503	EUR	82.136	5.367	Trimestral
Total			127.083		119.705	7.378	

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

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

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas, es decir, entre el segundo trimestre del año 2011 y el primer trimestre del año 2016.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 1.239 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 324 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.563), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 3.004 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 610 y una pérdida en Diferencias de cambio por MUS\$ 2.394), producto de la liquidación de los instrumentos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011			
Inversión en fondos mutuos	440	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	93.937	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	2.901	-
Activos de cobertura	-	4.519	-
Total activos financieros a valor razonable	440	101.357	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Inversión en fondos mutuos	439	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	109.075	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	958	-
Activos de cobertura	-	11.404	-
Total activos financieros a valor razonable	439	121.437	-

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	31/03/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	242.280		203.859	
Menos Provisión por deterioro	(2.748)		(3.109)	
Cientes mercado nacional, neto	239.532	25,5	200.750	23,4
Cientes por exportaciones	346.691		326.663	
Menos Provisión por deterioro	(153)		(155)	
Cientes por exportaciones, neto	346.538	37,0	326.508	38,1
Cientes de filiales extranjeras	220.934		195.694	
Menos Provisión por deterioro	(3.579)		(2.841)	
Cientes filiales extranjeras, neto	217.355	23,2	192.853	22,5
Documentos mercado nacional	25.685	2,7	25.808	3,0
Documentos filiales extranjeras	11.953		15.384	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	11.937	1,3	15.368	1,8
Anticipos a proveedores	26.813	2,9	18.807	2,2
Cuentas corrientes con terceros	11.176	1,2	7.052	0,8
Reclamaciones al seguro	27.341	2,9	42.191	4,9
Cuentas corrientes con el personal	13.429	1,4	11.732	1,4
Otros	17.777	1,9	16.351	1,9
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	937.583	100,0	857.420	100,0

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

Antigüedad	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	96.220	90.178
31 a 60 días de vencidos	22.490	13.702
61 a 90 días de vencidos	5.894	5.591
91 a 180 días de vencidos	3.994	7.076
Sobre 180 días de vencidos	4.977	3.020
Deudores no vencidos	810.504	743.974
Subtotal, sin provisión deterioro	944.079	863.541
Menos: provisión incobrables	(6.496)	(6.121)
Total	937.583	857.420

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	199.391	194.965
Dólar estadounidense	US\$	449.955	410.562
Euro	EUR	19.461	17.802
Peso argentino	ARS	49.631	47.931
Peso uruguayo	UYU	17.201	14.202
Nuevo sol peruano	PEN	23.072	19.148
Peso colombiano	COP	28.789	27.128
Peso mexicano	MXN	43.628	39.051
Real brasileño	BRL	96.487	77.949
Libra esterlina	GBP	9.968	8.682
Total		<u>937.583</u>	<u>857.420</u>

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

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

Conceptos	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.121	6.879
Provisión del periodo	758	335
Usos	(379)	(1.053)
Diferencia de cambio	(4)	(40)
Saldo final	<u>6.496</u>	<u>6.121</u>

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 758 (MUS\$ 751 al 31 de marzo de 2010) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
Activo corriente									
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	149.859	153.403	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	78.794	66.738	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	64.167	62.456	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	29.037	31.864	CLP	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	Préstamos	10.776	10.423	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	2.655	3.963	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	758	745	US\$	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	Préstamos	568	453	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	524	86	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	511	511	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	390	415	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	308	197	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	313	555	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	280	84	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	144	83	CLP	75 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	74	70	CLP	60 días	Monetaria
96.537.880-4	Pesquera Grimar S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	-	-	CLP	90 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	74	82	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Argentina	Venta de productos	67	-	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	25	80	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Operaciones financieras	-	-	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Operaciones de cobranzas	-	-	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de materiales	17	17	US\$	Enero 2010	Monetaria
78.081.820-4	Dosa Chile Ltda.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	16	4	CLP	60 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	-	739	CLP	30 días	Monetaria
Total activo corriente					339.357	332.968			
Activo no corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	249.379	253.877	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	124.583	126.388	CLP	Más de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	118.957	120.604	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	60.676	62.160	CLP	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	Préstamos	23.967	24.552	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total activo no corriente					577.562	587.581			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	293.723	317.226
Productos en proceso	25.411	21.257
Materias primas	255.670	268.083
Materiales	238.793	223.917
Perdidas por deterioro de valor	(2.612)	(1.604)
Total	810.985	828.879

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el primer trimestre de 2011 asciende a MUS\$ 725.734 (MUS\$ 563.215 en igual periodo de 2010).

Durante el primer trimestre de 2011 y el año 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El monto de las pérdidas por deterioro en el trimestre al 31 de marzo de 2011 alcanza a MUS\$ 1.008. En igual periodo del año anterior la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en los segmentos Forestal y Celulosa (Ver nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro y los deducibles en resultados.

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

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	84.912	84.019
Activo, no corriente	1.158.147	1.136.986
Total	1.243.059	1.221.005

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el trimestre terminado al 31 de marzo de 2011 y en año 2010 se detalla a continuación:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	676.630	529.268
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	12.603	93.676
Adiciones mediante combinaciones de negocios	-	54.347
Ventas de plantaciones forestales en pie	(212)	(226)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(4.671)	(19.482)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	12.438	19.647
Bajas por siniestros forestales	-	(600)
Saldo final valor de costo	696.788	676.630
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	544.375	550.297
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	20.248	59.573
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(17.741)	(64.845)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(611)	(646)
Bajas por siniestros forestales	-	(4)
Saldo final valor razonable	546.271	544.375
Total activos biológicos	1.243.059	1.221.005

Inversiones CMPC posee sobre 244 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 89 mil hectáreas están localizadas en Chile, 63 mil hectáreas en Argentina y 92 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones se inicia en el segundo trimestre (en el año 2010 se establecieron 22 mil hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función el que en el trimestre terminado al 31 de marzo de 2011 alcanzó a MUS\$ 20.249 (MUS\$ 59.574 por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 17.107 por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2010). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 20.940 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 65.284 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 5.484 al 31 de marzo de 2010), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 6.129 (MUS\$ 19.917 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 2.237 al 31 de marzo de 2010).

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Inversiones CMPC mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 41.028 que comprenden 11 mil hectáreas de plantaciones.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	66.463	65.820
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	94	370
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	3.677	35.069
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	65.557	30.137
Total	135.791	131.396

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	32.256	60.696
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	56.383	-
Total	88.639	60.696

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	3.677	35.069
<u>Menos:</u>		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(32.256)	(60.696)
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(28.579)	(25.627)
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(43.354)	(91.892)
<u>Menos:</u>		
Pagos provisionales mensuales del año	14.775	66.265
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(28.579)	(25.627)

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Durante el primer trimestre de 2011 y el año 2010 se efectuaron reestructuraciones societarias, aportes de capital y registro de inversiones en subsidiarias de Inversiones CMPC S.A., según se describe a continuación:

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

14.2. Con fecha 29 de diciembre de 2010 Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.

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

14.4. Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

14.6. Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).

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

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

Durante el ejercicio 2010, se suscribieron modificaciones al documento de cierre (“*Closing Memorandum*”) de la operación de compra a la sociedad brasileira Aracruz de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US\$ 1.430 millones a US\$ 1.370 millones.

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

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

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de diciembre de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

14.8. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El monto desembolsado por la Inversiones CMPC S.A. para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 48.975 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio negativo de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 11.711, generándose una plusvalía (*goodwill*) a la fecha de compra ascendente a MUS\$ 60.686, 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.

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de julio de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.544.025	909.406	1.588.575	1.041.721
No corriente de subsidiarias	4.805.393	1.499.388	4.753.746	1.518.780
Total de subsidiarias	6.349.418	2.408.794	6.342.321	2.560.501

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	706.536	534.057
Suma de otras partidas del estado de resultados	(540.326)	(515.872)
Ganancia (pérdida) del periodo de las subsidiarias	166.210	18.185

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.754.947	3.739.402	1.148.030	1.148.110
Activos corrientes	539.201	583.258	675.502	678.783
Activos no corrientes	3.215.746	3.156.144	472.528	469.327
Pasivos totales	1.885.517	2.013.338	339.462	343.178
Pasivos corrientes	488.931	597.433	314.865	318.807
Pasivos no corrientes	1.396.586	1.415.905	24.597	24.371
Ingresos ordinarios	442.402	1.533.277	120.260	416.468
Ganancias (pérdidas)	124.203	322.271	19.111	106.141

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	100%	100%
Activos totales	889.214	883.425	557.227	571.384
Activos corrientes	132.868	124.638	196.454	201.896
Activos no corrientes	756.346	758.787	360.773	369.488
Pasivos totales	65.453	60.924	118.362	143.061
Pasivos corrientes	37.011	32.124	68.599	93.357
Pasivos no corrientes	28.442	28.800	49.763	49.704
Ingresos ordinarios	34.639	118.495	109.235	380.405
Ganancias (pérdidas)	5.801	17.809	17.095	49.390

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	Tipo moneda		
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	149.263	247.485	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	240.228	221.817	US\$	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	174	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	5.119	25.246	CLP	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	960.223	985.393	CLP	Más de 360 días	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	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
						Trimestre al 31/03/2011 MUS\$	Año al 31/12/2010 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	217.261	141.974	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 2.475; 12/2010 ingresos por MUS\$ 3.879
				Transacciones forwards	Transacción comercial	237.917	105.513	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gasto por MUS\$ 1001; 12/2010 gasto por MUS\$ 2.209
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción comercial	1.070.148	1.039.665	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 19.167; 12/2010 ingresos por MUS\$ 66.036
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Transacción comercial	197.842	207.953	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 1.199; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.630
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	14.698	15.876	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 231; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.273

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Resultado de vengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31/03/2011								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	78,582	4.268	588	10.824
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	621	47	5	66
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.959.517	9.660	-	1
Totales					2.038.720	13.975	593	10.891
31/12/2010								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	76.491	(22.744)	(3.133)	10.536
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	584	(36)	(4)	62
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.951.738	540	-	1
Totales					2.028.813	(22.240)	(3.137)	10.599

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	517.166	544.576	364.235	350.027
No corriente de asociadas	2.886.531	820.401	2.672.845	658.240
Total de asociadas	3.403.697	1.364.977	3.037.080	1.008.267

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	286.872	133.786
Suma de otras partidas del estado de resultados	(272.897)	130.253
Resultado del periodo de las asociadas	13.975	3.533

Los movimientos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	10.599	13.337
Variaciones patrimoniales en asociadas	(301)	399
Participación en resultados del periodo	593	(3.137)
Saldo final	10.891	10.599

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Derechos sobre terrenos límitrofes	Otros intangibles identificables	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2011	-	9.695	9.695
Aumentos	-	532	532
Traspaso a otros activos	-	(1.327)	(1.327)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	74	74
Saldo final al 31/03/20101	-	8.974	8.974
Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	3.307	111.747
Aumentos	6.376	6.342	12.718
Traspaso a Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo (1)	(119.697)	-	(119.697)
Variación por diferencias de cambio de moneda	4.881	46	4.927
Saldo final al 31/12/2010	-	9.695	9.695

(1) Los derechos sobre terrenos límitrofes en Brasil corresponden a terrenos y bosques de frontera por los cuales Inversiones CMPC tenía una opción de compra cuyo ejercicio dependía de la autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil, para la explotación forestal de dicha zona por parte de la Compañía. Esta autorización fue emitida favorablemente con fecha 25 de octubre de 2010 por dicho Ministerio y la Sociedad traspasó estos terrenos y bosques a las cuentas definitivas de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2011	31/12/2010
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inv. Protisa S.A. y S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	14.529	14.800
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	788	760
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	73.260	71.611
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	9.045	8.840
Total			166.255	164.644

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	164.644	161.579
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	1.611	3.065
Saldo final	166.255	164.644

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	432.588	386.979
Terrenos	750.228	739.290
Edificios	1.309.632	1.311.588
Planta y Equipo	2.659.022	2.627.089
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.443	3.645
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.569	1.915
Vehículos de Motor	2.494	2.137
Otras Propiedades, Planta y Equipo	111.050	122.420
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>5.271.026</u>	<u>5.195.063</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	432.588	386.979
Terrenos	750.228	739.290
Edificios	1.503.627	1.490.512
Planta y Equipo	3.351.535	3.261.812
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.032	7.012
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.894	6.069
Vehículos de Motor	4.499	3.991
Otras Propiedades, Planta y Equipo	127.697	136.799
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>6.184.100</u>	<u>6.032.464</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Depreciación	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Edificios	193.995	178.924
Planta y Equipo	692.513	634.723
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.589	3.367
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.325	4.154
Vehículos de Motor	2.005	1.854
Otras Propiedades, Planta y Equipo	16.647	14.379
Total	<u>913.074</u>	<u>837.401</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos contables del trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 y del año 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento al 31 de marzo de 2011									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	386.979	739.290	1.311.588	2.627.089	3.645	1.915	2.137	122.420	5.195.063
Adiciones	51.543	1.007	6.678	100.866	5	819	449	(11.237)	150.130
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(6.829)	-	2.875	(23.203)	18	1	58	519	(26.561)
Gasto por Depreciación	-	-	(15.071)	(57.790)	(222)	(171)	(151)	(2.270)	(75.675)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	895	9.931	3.562	12.060	(3)	5	1	1.618	28.069
Saldo final al 31 de marzo de 2011	432.588	750.228	1.309.632	2.659.022	3.443	2.569	2.494	111.050	5.271.026
Movimiento del año 2010									
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	226.966	651.015	1.283.094	2.661.485	4.215	2.655	2.565	99.075	4.931.070
Adiciones	161.431	22.011	87.437	228.883	480	189	214	37.057	537.702
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	-	54.094	-	-	-	-	-	-	54.094
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(3.769)	(4.593)	(3.192)	(56.098)	(96)	(431)	(12)	(5.122)	(73.313)
Gasto por Depreciación	(22)	-	(58.929)	(228.894)	(974)	(674)	(629)	(9.752)	(299.874)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(6.146)	(10.051)	-	-	-	-	(16.197)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.373	16.763	9.324	31.764	20	176	(1)	1.162	61.581
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	386.979	739.290	1.311.588	2.627.089	3.645	1.915	2.137	122.420	5.195.063

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2011 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el trimestre terminado al 31 de marzo de 2011 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inversiones CMPC, principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación. El perjuicio derivado de daños físicos y de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con las indemnizaciones previstas en los contratos de seguro.

Lo mencionado anteriormente no hizo necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36 al 31 de diciembre de 2010, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenciones efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales y el alza en la demanda de los productos que elabora y comercializa Inversiones CMPC en dichos segmentos. El único efecto adverso para Inversiones CMPC respecto al terremoto, correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo (deducibles) según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 33 y 41).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía, en Chile y en el exterior, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos dado que no se presentaron los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no ocurrieron disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se redujo en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se presentaron pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni ocurrieron daños físicos en los activos, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se incrementaron significativamente durante el ejercicio 2010, y dichos incrementos no afectaron la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343 de Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.585. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Edificios	16.833	17.000
Plantas y Equipos	62.766	63.663
Total	79.599	80.663

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2011			31/12/2010		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto	total	Actual	Bruto	total	Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	10.320	1.219	9.101	10.096	1.239	8.857
Posterior a un año pero menos de cinco años	34.551	5.090	29.461	36.282	6.065	30.217
Más de cinco años	40.651	3.047	37.604	41.517	3.224	38.293
Total	85.522	9.356	76.166	87.895	10.528	77.367

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 42.083 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 42.694 (Ver nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.864 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.707 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.938 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.200 (Ver nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44%. Al vencimiento del contrato, enero de 2016, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Protisa Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 12.181 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 12.361 (Ver nota 22.1).

Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 11.533 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 8.380 (Ver nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	15.514	14.876
Posterior a un año pero menor de cinco años	58.736	48.381
Total	74.250	63.257

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	4.472	4.538

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	58.040	55.118
Provisiones	24.280	23.740
Otros	2.767	5.088
Total	85.087	83.946

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

Conceptos	31/03/2011		31/12/2010	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	2.510	55.531	-	55.118
Provisiones	4.854	19.426	5.479	18.261
Otros	2.766	-	5.088	-
Total	10.130	74.957	10.567	73.379

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	496.070	486.575
Activos biológicos	123.425	122.391
Otros	28.571	26.198
Total	648.066	635.164

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 58.040, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/03/2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	28.605	25.932	2.076	597
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.432	11.663	(447)	216
Inversiones Protisa S.A.	Chile	3.710	3.865	(60)	(95)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	3.568	1.542	1.990	36
Envases Impresos S.A.	Chile	2.012	2.802	(790)	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.022	2.430	(500)	92
Protisa Colombia S.A.	Colombia	1.865	2.169	(343)	39
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	1.296	272	1.029	(5)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.019	1.757	(738)	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	1.015	1.123	(108)	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	811	1.041	(212)	(18)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	655	463	192	-
Forsac México S.A.	México	0	28	(29)	1
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	17	17	-	-
Naschel S.A.	Argentina	13	14	(1)	-
Total		58.040	55.118	2.059	863

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

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(7.333)	13.577
Impuesto diferido	1.247	(2.308)
Coberturas de flujos de efectivo neto	(6.086)	11.269

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	635.164	632.078
Propiedades, planta y equipo	9.495	(14.387)
Activos biológicos	1.034	3.464
Otros	2.373	14.009
Saldo final	648.066	635.164

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a marzo de 2011 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	2.059	-	863	-	2.059
Provisiones	329	-	211	-	329
Otros activos	(2.349)	-	28	-	(2.349)
Propiedades, planta y equipo	-	(8.762)	-	(733)	(8.762)
Activos biológicos	-	(1.608)	-	574	(1.608)
Otros pasivos	-	(2.096)	-	(277)	(2.096)
Subtotales	39	(12.466)	1.102	(436)	(12.427)

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 666, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 2.774 por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2010 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	1.604	-	2.506	-	1.604
Provisiones	6.435	-	422	-	6.435
Otros activos	4.128	-	(62)	-	4.128
Propiedades, planta y equipo	-	16.881	-	(2.494)	16.881
Activos biológicos	-	(4.032)	-	568	(4.032)
Otros pasivos	-	(13.706)	-	(303)	(13.706)
Subtotales	12.167	(857)	2.866	(2.229)	11.310

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2010 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 637, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	463.720	467.885
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	17.444	23.416
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	16.823	9.899
Pasivos de cobertura corriente	1.648	176
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	499.635	501.376
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.999.981	2.516.211
Pasivos de cobertura no corriente	1.445	226
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	3.001.426	2.516.437
Total	3.501.061	3.017.813

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2011

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)							Valor nominal			Explicación práctica gestión riesgo
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	692	149.694	-	150.386	Vencimiento	3,60%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.166	-	-	50.166	Vencimiento	1,30%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.047	-	-	15.047	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.047	-	-	15.047	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.072	-	-	20.072	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	385	99.800	-	100.185	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	48.066	48.000	48.000	-	144.066	Semestral	0,59%	144.000	Libor+0,275%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	80	83.334	124.464	-	207.878	Semestral	0,99%	208.333	Libor+0,55%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.144	281.212	-	285.356	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	12.335	-	493.649	505.984	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.684	-	494.597	499.281	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	700	309.109	-	309.809	Vencimiento	3,22%	315.037	2,70%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	602	-	175.326	175.928	Vencimiento	4,43%	180.021	4,20%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	76	133.564	-	133.640	Vencimiento	3,25%	135.016	2,90%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	261	-	304.931	305.192	Vencimiento	4,55%	315.037	4,30%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.852	-	-	-	1.852	Semestral	24,50%	1.852	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	2.354	1.852	-	-	4.206	Semestral	17,75%	3.704	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.086	9.259	-	12.345	Semestral	16,75%	12.345	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.250	-	-	1.250	Vencimiento	14,50%	1.235	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	3.586	-	-	-	-	3.586	Diario	10,70%	3.586	10,70%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	2.501	-	-	-	-	2.501	Vencimiento	15,00%	2.469	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	3.704	-	-	3.704	Vencimiento	14,25%	3.704	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	2.182	-	-	-	-	2.182	Diario	11,25%	2.182	11,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	617	1.235	-	-	1.852	Trimestral	17,75%	1.852	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	309	617	-	-	926	Trimestral	17,75%	926	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	-	1.726	-	-	1.726	Vencimiento	14,00%	1.726	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.086	-	-	-	-	2.086	Diario	12,50%	2.086	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.111	-	1.049	-	-	2.160	Semestral	18,25%	2.099	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	247	494	-	-	741	Semestral	16,50%	741	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	1.305	1.235	2.469	-	5.009	Semestral	16,85%	4.938	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.027	-	-	-	-	1.027	Vencimiento	16,00%	988	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.053	-	-	-	-	1.053	Semestral	16,00%	988	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.235	-	-	1.235	Vencimiento	15,00%	1.235	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	1.326	-	-	-	-	1.326	Vencimiento	15,25%	1.235	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	2.500	-	-	2.500	Vencimiento	14,50%	2.469	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.750	-	-	1.750	Vencimiento	14,50%	1.728	14,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	656	-	-	-	-	656	Diario	11,75%	656	11,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	7.391	26	-	-	-	7.417	Vencimiento	13,75%	7.417	13,75%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	6.161	-	-	-	6.161	Vencimiento	3,60%	5.971	3,60%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	10.605	-	-	-	10.605	Vencimiento	7,44%	10.605	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.982	-	-	1.982	Vencimiento	3,81%	1.927	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.753	-	-	2.753	Vencimiento	3,81%	2.674	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.115	-	-	2.115	Vencimiento	4,00%	2.093	4,00%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	125	502	-	627	Vencimiento	6,30%	627	6,30%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	-	1.289	-	-	-	1.289	Vencimiento	4,30%	1.280	4,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.462	-	-	1.462	Mensual	3,40%	1.462	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.925	-	-	-	-	1.925	Semestral	4,00%	1.925	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	1.325	-	-	-	-	1.325	Mensual	7,50%	1.325	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.052	-	-	1.052	Mensual	4,50%	1.052	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	301	-	-	301	Mensual	4,00%	301	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	1.813	-	-	-	1.813	Mensual	4,50%	1.813	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	-	1.856	-	-	-	1.856	Mensual	7,50%	1.856	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	-	2.703	-	-	-	2.703	Mensual	7,50%	2.703	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.204	-	-	1.204	Mensual	4,44%	1.204	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	1.314	-	-	-	-	1.314	Semestral	7,65%	1.314	7,65%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.752	-	-	-	1.752	Semestral	8,00%	1.752	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	849	-	-	-	-	849	Semestral	8,00%	849	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	2.116	-	-	-	-	2.116	Semestral	6,75%	2.116	6,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	2.569	-	-	-	-	2.569	Semestral	4,58%	2.569	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	5.364	-	-	-	-	5.364	Semestral	7,60%	5.364	8,50%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				38.381	81.035	288.272	1.158.073	1.468.503	3.034.264					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2011

Saldo al 31 de marzo de 2011				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)										
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Continuación:														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile	-	-	-	25.655	-	25.655	Vencimiento	1,75%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	-	40.100	-	40.100	Semestral	1,95%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	-	44.241	-	44.241	Semestral	1,95%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile	-	-	-	10.547	-	10.547	Vencimiento	1,75%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	47.534	103.846	-	151.380	Vencimiento	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú BBVA - Brasil	-	-	75	-	28.744	28.819	Mensual	4,50%	28.744	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú BBVA - Brasil	-	-	21	-	2.332	2.353	Mensual	5,50%	2.332	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Vencimiento	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
Total Obligaciones bancarias y con el público				38.381	81.035	335.902	1.432.462	1.499.579	3.387.359					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	USD	BBVA Banco Continental - Perú	75	150	690	2.285	-	3.200	Mensual	5,40%	3.200	5,40%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	107	216	1.007	6.084	-	7.414	Mensual	7,44%	7.414	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	3.625	-	3.625	Mensual	6,15%	3.625	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	1.322	-	1.322	Mensual	6,30%	1.322	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	368	740	3.389	3.883	-	8.380	Mensual	3,98%	8.380	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				550	1.106	5.086	17.199	-	23.941					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	130	260	785	-	41.519	42.694	Mensual	7,80%	42.694	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	52	104	329	-	9.222	9.707	Mensual	9,96%	9.707	9,96%	
Total Otras obligaciones				182	364	1.114	-	50.741	52.401					
Total préstamos que devengan intereses				39.113	82.505	342.102	1.449.661	1.550.320	3.463.701					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				39.113	82.505	342.102	1.449.661	1.550.320	3.463.701					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Saldo al 31 de diciembre de 2010				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MU\$)							Valor nominal obligación			Explicación práctica gestión riesgo
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal		
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.132	149.670	-	151.802	Vencimiento	3,60%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	20.000	-	-	20.000	Vencimiento	0,30%	20.000	0,30%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.004	-	-	50.004	Vencimiento	1,30%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.006	-	-	20.006	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.324	99.785	-	101.109	Vencimiento	3,56%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	63	96.000	48.000	-	144.063	Semestral	0,59%	144.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	80	83.334	124.405	-	207.819	Semestral	0,99%	208.333	Libor+0,55%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	488	283.786	-	284.274	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.678	-	493.464	498.142	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.869	314.508	-	317.377	Vencimiento	3,22%	308.860	2,70%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.520	-	178.544	181.064	Vencimiento	4,43%	176.491	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	1.067	135.929	-	136.996	Vencimiento	3,25%	132.368	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.679	-	310.476	314.155	Vencimiento	4,55%	308.860	4,30%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	11	-	-	-	-	11	Diario	14,00%	11	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Provincia Buenos Aires - Argentina	44	-	-	-	-	44	Diario	14,00%	44	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	299	-	-	-	-	299	Diario	14,00%	299	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.886	-	-	1.886	Semestral	24,50%	1.886	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.119	-	-	4.119	Semestral	17,75%	3.773	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.144	9.432	-	12.576	Trimestral	16,75%	12.575	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	611	-	-	-	-	611	Diario	11,00%	611	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.421	-	-	-	1.421	Vencimiento	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.471	-	-	-	-	2.471	Diario	11,50%	2.471	11,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	2.515	-	-	2.515	Trimestral	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	4.991	-	-	-	4.991	Vencimiento	14,25%	4.991	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	2.514	-	-	2.514	Trimestral	17,75%	2.515	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.258	-	-	1.258	Trimestral	17,75%	1.258	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	1.324	-	-	-	1.324	Trimestral	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.761	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.126	-	-	-	-	2.126	Diario	12,50%	2.126	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	65	-	2.138	-	-	2.203	Semestral	18,25%	2.138	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	755	-	-	755	Semestral	16,50%	755	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	72	2.515	2.515	-	5.102	Trimestral	16,85%	5.030	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	33	-	1.006	-	-	1.039	Trimestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.033	-	-	1.033	Semestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.154	-	-	-	-	1.154	Diario	12,00%	1.154	12,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	20	1.258	-	-	1.278	Vencimiento	18,50%	1.258	18,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	2.667	-	-	-	2.667	Vencimiento	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.305	-	-	-	1.305	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.303	-	-	1.303	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	615	-	-	-	-	615	Diario	12,50%	615	12,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.099	-	-	6.099	Vencimiento	3,60%	5.963	3,60%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10.251	-	-	-	-	10.251	Vencimiento	7,44%	10.251	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.961	-	-	1.961	Vencimiento	3,81%	1.925	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	2.722	-	-	2.722	Vencimiento	3,81%	2.674	3,81%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.090	-	-	2.090	Vencimiento	4,00%	2.090	4,00%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	627	-	-	627	Vencimiento	6,30%	627	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.450	-	-	1.450	Mensual	3,40%	1.450	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.900	-	-	1.900	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.244	-	-	-	1.244	Mensual	7,50%	1.244	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.741	-	-	1.741	Mensual	4,50%	1.741	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	152	-	-	-	152	Mensual	4,00%	150	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	30	-	-	-	30	Mensual	4,00%	30	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.069	-	-	-	-	1.069	Mensual	4,00%	1.050	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.800	-	-	-	-	1.800	Mensual	4,50%	1.800	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	2.618	-	-	-	-	2.618	Mensual	7,50%	2.454	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	1.215	-	-	-	-	1.215	Mensual	4,44%	1.200	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.232	-	-	1.232	Semestral	7,65%	1.201	7,65%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.641	-	-	1.641	Semestral	8,00%	1.641	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	796	-	-	-	796	Semestral	8,00%	796	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.014	-	-	-	2.014	Semestral	6,75%	1.969	6,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.656	-	-	-	2.656	Semestral	4,58%	2.656	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	5.034	-	-	5.034	Semestral	8,50%	4.986	8,50%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				24.382	20.679	370.046	1.168.030	982.484	2.565.621					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Saldo al 31 de diciembre de 2010				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUSS)										
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Continuación:														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.341	-	-	-	1.341	Semestral	5,00%	1.341	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.218	-	-	-	4.218	Semestral	4,90%	4.218	4,90%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	945	-	-	-	945	Semestral	5,00%	945	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	393	-	-	-	393	Semestral	4,00%	393	4,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	3.144	-	-	-	3.144	Semestral	5,28%	3.144	5,28%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	211	-	-	-	-	211	Semestral	6,16%	211	6,16%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.920	-	-	-	-	3.920	Semestral	5,17%	3.920	5,17%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	45	-	-	-	-	45	Semestral	0,75%	45	Libor+0,45	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	99	-	-	-	-	99	Semestral	1,05%	99	Libor+0,75	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	7.000	-	-	-	-	7.000	Trimestral	0,75%	8.335	Libor+0,45	Cross Currency Swap
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	4.000	-	-	-	-	4.000	Trimestral	1,05%	4.748	Libor+0,75	Cross Currency Swap
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	2	40.000	-	40.002	Vencimiento	1,95%	40.002	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	976	-	-	-	-	976	Mensual	5,56%	976	5,56%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	1.500	-	-	-	-	1.500	Mensual	1,86%	1.500	1,86%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	-	44.000	-	44.000	Vencimiento	1,95%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	12	-	-	12	Semestral	2,08%	12	2,08%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	1	-	-	1	Semestral	2,08%	1	2,08%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.066	-	-	-	1.066	Mensual	6,00%	1.066	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	462	-	-	462	Mensual	2,96%	462	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	409	-	-	409	Mensual	2,96%	409	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	330	-	-	330	Mensual	2,96%	330	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Puerto Rico	-	1.387	-	-	-	1.387	Mensual	5,00%	1.387	5,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Bancolombia	578	-	-	-	-	578	Mensual	6,16%	578	6,16%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	11.810	138.461	-	150.271	Vencimiento	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	39	-	18.700	18.739	Mensual	4,50%	18.700	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	17	-	1.671	1.688	Mensual	4,50%	1.671	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	1	-	273	274	Mensual	4,50%	273	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	5	-	609	614	Mensual	4,50%	609	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	4	-	597	601	Mensual	5,50%	597	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	7	-	595	602	Mensual	5,50%	595	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBVA - Brasil	-	-	-	-	616	616	Mensual	5,50%	616	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
Total Obligaciones bancarias y con el público				42.711	33.173	383.145	1.440.491	1.005.545	2.905.065					
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	USD	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	639	2.548	-	3.451	Mensual	5,40%	3.451	5,40%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	105	212	988	6.416	-	7.721	Mensual	7,44%	7.721	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	4.122	-	4.122	Mensual	6,15%	3.620	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	1.320	-	1.320	Mensual	6,30%	1.320	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	364	731	3.350	5.017	-	9.462	Mensual	3,98%	9.462	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				557	1.119	4.977	19.423	-	26.076					
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e IndustrialERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.63.730-4	130	260	1.174	-	41.519	43.083	Mensual	7,80%	43.083	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e IndustrialERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.63.730-4	51	103	485	-	9.233	9.872	Mensual	9,96%	9.872	9,96%	
Total Otras obligaciones				181	363	1.659	-	50.752	52.955					
Total préstamos que devengan intereses				43.449	34.655	389.781	1.459.914	1.056.297	2.984.096					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				43.449	34.655	389.781	1.459.914	1.056.297	2.984.096					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci- miento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2011									
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	62.560	CLP-UF	2,19	64.473	1.913	(190)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	0,31	62.500	US\$	1,99	63.433	933	(266)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,46	50.000	US\$	4,57	55.399	5.399	(516)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,46	50.000	US\$	4,72	55.112	5.112	(528)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	0,47	60.000	US\$	4,53	62.429	2.429	(610)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	0,47	42.000	US\$	4,43	43.658	1.658	(415)	04/06/2012
Total			327.060			344.504	17.444	(2.525)	
Saldo al 31 de diciembre de 2010									
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,79	8.631	1.631	(830)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	12,28	4.917	917	(519)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	62.799	CLP-UF	2,19	65.770	2.971	(335)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	0,30	62.500	US\$	1,99	63.653	1.153	(1.241)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,51	50.000	US\$	4,72	56.548	6.548	(2.118)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,50	50.000	US\$	4,57	56.225	6.225	(2.262)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	0,47	60.000	US\$	4,53	62.358	2.358	(3.463)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	0,47	42.000	US\$	4,43	43.613	1.613	(2.362)	04/06/2012
Total			338.299			361.715	23.416	(13.130)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *forwards* de monedas

Saldo al 31 de marzo de 2011

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
Banco BBVA - Chile	US\$	20.179	CLP-UF	20.519	340	(340)	18/05/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	10.034	CLP	10.202	168	(168)	29/04/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	10.041	CLP	10.207	166	(166)	06/05/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	15.051	CLP	15.350	299	(299)	09/05/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	10.299	CLP	10.379	80	(80)	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.085	CLP-UF	10.126	41	(40)	13/07/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	8.853	CLP	8.946	93	(93)	27/10/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.057	CLP	10.444	387	(387)	07/04/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.126	CLP	7.365	239	(239)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.041	CLP	10.236	195	(195)	04/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.024	CLP	10.195	171	(171)	15/04/2011
Banco BCI - Chile	CLP	10.007	CLP-UF	10.007	-	-	04/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.025	CLP	10.168	143	(143)	01/04/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.028	CLP	10.168	140	(140)	08/04/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.059	CLP	10.084	25	(25)	20/05/2011
Banco BCI - Chile	CLP	10.203	CLP-UF	10.203	-	-	10/06/2011
Banco BCI - Chile	US\$	1.155	CLP	1.174	19	(19)	27/05/2011
Banco Bice - Chile	US\$	15.121	CLP	15.591	470	(470)	23/05/2011
Banco Bice - Chile	CLP	15.120	CLP-UF	15.121	1	-	23/05/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	20.155	CLP	20.794	639	(639)	09/05/2011
Banco Corpanca - Chile	CLP	20.155	CLP-UF	20.155	-	-	09/05/2011
Banco Corpanca - Chile	CLP	15.739	CLP-UF	15.739	-	-	09/11/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	15.093	CLP	15.564	471	(471)	05/05/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	10.030	CLP	10.189	159	(159)	25/04/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	11.672	CLP	12.036	364	(364)	05/05/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	10.160	CLP	10.259	99	(99)	27/10/2011
Banco Corpanca - Chile	US\$	17.780	CLP	17.953	173	(173)	27/10/2011
Banco Corpanca - Chile	CLP	10.394	CLP-UF	10.394	-	-	27/10/2011
Banco Corpanca - Chile	CLP	18.190	CLP-UF	18.190	-	-	27/10/2011
Banco de Chile	CLP	1.235	CLP-UF	1.235	-	-	05/08/2011
Banco de Chile	US\$	1.010	CLP	1.021	11	(11)	05/08/2011
Banco de Chile	US\$	16.368	CLP-UF	16.573	205	353	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	16.368	CLP-UF	16.573	205	353	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	16.368	CLP-UF	16.573	205	353	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.610	CLP-UF	10.757	147	190	05/05/2011
Banco de Chile	US\$	10.196	CLP-UF	10.326	130	174	04/05/2011
Banco de Chile	US\$	10.103	CLP	10.155	52	138	14/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.132	CLP-UF	10.134	2	68	13/07/2011
Banco de Chile	US\$	15.439	CLP	15.948	509	(509)	14/12/2011
Banco de Chile	US\$	15.440	CLP	15.949	509	(509)	13/12/2011
Banco de Chile	US\$	15.370	CLP	15.876	506	(506)	14/12/2011
Banco de Chile	CLP	10.135	CLP-UF	10.135	-	-	11/05/2011
Banco de Chile	CLP	10.136	CLP-UF	10.136	-	-	13/05/2011
BancoEstado - Chile	CLP	11.713	CLP-UF	11.713	-	-	05/05/2011
BancoEstado - Chile	CLP	9.051	CLP-UF	9.051	-	-	27/10/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	17.367	CLP	17.747	380	(380)	05/10/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	17.367	CLP	17.747	380	(380)	05/10/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	20.220	CLP	20.402	182	(182)	30/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	935	74	(50)	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	932	71	(48)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	921	68	(46)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	867	EUR	933	66	(44)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	924	63	(41)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	922	61	(39)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	911	58	(36)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	925	57	(35)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	917	56	(33)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	916	55	(32)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	906	53	(30)	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US\$	16.345	CLP-UF	16.457	112	253	02/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.151	CLP-UF	10.200	49	68	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.532	CLP-UF	21.095	563	(563)	04/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.000	CLP-UF	20.501	501	(501)	02/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.000	CLP-UF	20.501	501	(501)	02/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	21.786	CLP-UF	22.332	546	(546)	02/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	15.918	CLP-UF	15.918	-	-	14/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	15.917	CLP-UF	15.917	-	-	13/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.104	CLP-UF	20.566	462	(462)	04/05/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.471	CLP-UF	20.597	126	(126)	07/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UF	3.076	28	53	27/05/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	360	MXN	368	8	(8)	05/04/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	360	MXN	368	8	(8)	04/05/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	360	MXN	368	8	(8)	02/06/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	360	MXN	368	8	(8)	05/07/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.869	146	(100)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.864	141	(97)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.842	135	(91)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.868	131	(87)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.848	125	(82)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.844	121	(78)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.822	115	(73)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.850	113	(69)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.833	110	(66)	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	15.440	CLP	15.798	358	(358)	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	15.440	CLP-UF	15.441	1	(1)	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	15.236	CLP	15.615	379	(379)	18/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	15.034	CLP	15.497	463	(463)	06/04/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.027	CLP	10.333	306	(306)	11/04/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.335	CLP-UF	10.335	-	-	12/08/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.029	CLP-UF	1.029	-	-	05/08/2011
BancoEstado - Chile	US\$	17.336	CLP	17.564	228	385	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	16.308	CLP	16.535	227	375	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	2.035	CLP	2.035	-	67	04/05/2011
BancoEstado - Chile	US\$	11.173	CLP-UF	11.254	81	75	05/07/2011
BancoEstado - Chile	CLP	15.847	CLP-UF	15.847	-	-	14/12/2011
BancoEstado - Chile	US\$	15.153	CLP-UF	15.406	253	(253)	01/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	15.341	CLP	15.848	507	(507)	09/11/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.018	CLP	5.207	189	(189)	20/04/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.013	CLP	5.202	189	(189)	07/04/2011
BancoEstado - Chile	US\$	10.051	CLP	10.250	199	(199)	11/05/2011
BancoEstado - Chile	US\$	10.051	CLP	10.250	199	(199)	13/05/2011
BancoEstado - Chile	CLP	15.147	CLP-UF	15.147	-	-	05/05/2011
BancoEstado - Chile	US\$	10.102	CLP	10.252	150	(150)	12/08/2011
BancoEstado - Chile	US\$	6.076	CLP-UF	6.126	50	(50)	14/09/2011
Total		1.035.371		1.052.194	16.823	(11.603)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco de Chile	US\$	49.104	CLP-UF	50.778	1.674	(1.674)	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.610	CLP-UF	10.947	337	(337)	05/05/2011
Banco de Chile	US\$	10.196	CLP-UF	10.500	304	(304)	04/05/2011
Banco de Chile	US\$	5.005	CLP	5.187	182	(182)	03/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.103	CLP	10.293	190	(190)	14/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.132	CLP-UF	10.203	71	(71)	13/07/2011
Banco de Chile	US\$	11.851	CLP	11.943	92	(92)	28/01/2011
Banco de Chile	US\$	3.022	CLP-UF	3.115	93	(93)	05/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLP-UF	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLP-UF	16.753	577	(577)	13/01/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLP-UF	6.861	37	(37)	24/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	892	24	60	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	60	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	890	22	62	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	63	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	64	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	65	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	891	23	67	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	876	23	68	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US\$	16.345	CLP-UF	16.710	365	(365)	02/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.011	CLP	10.420	409	(409)	19/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	8.009	CLP	8.230	221	(221)	14/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.151	CLP-UF	10.269	118	(118)	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLP-UF	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UF	3.129	81	(81)	27/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.007	CLP	10.410	403	(403)	10/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.008	CLP	8.330	322	(322)	21/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.054	46	(46)	02/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.018	CLP	8.136	118	(118)	28/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.010	CLP	5.083	73	(73)	26/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.514	CLP	5.600	86	(86)	04/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.084	CLP	7.175	91	(91)	17/06/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.009	CLP	3.048	39	(39)	03/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.005	CLP	3.036	31	(31)	18/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.037	29	(29)	07/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	4.713	CLP	4.758	45	(45)	09/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.013	CLP	5.045	32	(32)	15/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.005	CLP	2.018	13	(13)	16/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.276	CLP	20.338	62	(62)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.412	CLP	8.438	26	(26)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.090	CLP	20.130	40	(40)	29/03/2011
Banco BCI - Chile	US\$	6.083	CLP-UF	6.093	10	(10)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.010	CLP-UF	2.077	67	(67)	22/01/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	6.003	CLP	6.050	47	(47)	05/01/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	6.314	CLP	6.360	46	(46)	11/02/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	6.009	CLP	6.053	44	(44)	18/02/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	6.013	CLP	6.023	10	(10)	23/02/2011
Banco HSBC - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.784	47	121	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.768	45	120	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.767	44	120	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	120	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.781	44	124	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	126	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	128	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	129	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.780	43	133	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	134	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.009	CLP	3.047	38	(38)	04/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.008	CLP	3.047	39	(39)	31/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.007	CLP	3.046	39	(39)	24/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	2.005	CLP	2.023	18	(17)	11/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP-UF	6.126	CLP	6.126	-	-	13/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLP-UF	1.138	32	(32)	26/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	17.336	CLP-UF	17.950	614	(614)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	16.308	CLP-UF	16.911	603	(603)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	13.007	CLP	13.452	445	(445)	07/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.003	CLP	5.175	172	(172)	12/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.035	CLP	5.102	67	(67)	04/05/2011
BancoEstado - Chile	US\$	11.173	CLP-UF	11.328	155	(155)	05/07/2011
BancoEstado - Chile	US\$	4.006	CLP	4.060	54	(54)	14/01/2011
Total		464.422		474.321	9.899	(7.170)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2011							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.212	EUR	7.632	420	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.722	233	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	13.796	EUR	13.940	144	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.324	EUR	15.175	851	Trimestral
			38.821		40.469	1.648	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.212	EUR	7.251	39	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.535	46	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.324	EUR	14.415	91	Trimestral
			25.025		25.201	176	
No corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2011							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.612	EUR	7.978	366	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.099	EUR	6.421	322	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.623	EUR	3.637	14	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	15.119	EUR	15.862	743	Trimestral
			32.453		33.898	1.445	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.349	EUR	9.391	42	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.979	EUR	7.065	86	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.568	EUR	18.666	98	Trimestral
			34.896		35.122	226	

22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

i) CMPC Papeles S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 11 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota, con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

ii) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 30 de julio de 2010 contrajo dos créditos por un monto de US\$ 15 millones cada uno a un plazo de 432 días, amortizable en una cuota el día 5 de octubre de 2011, con un interés de Libor a 5 meses más 0,60% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán cada cinco meses a contar del 27 de diciembre de 2010; con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iii) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En junio de 2008, la sociedad 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 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizó en diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En junio de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,41 millones) a una tasa de interés fija de 24,5%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2009 hasta junio de 2011, cuyo saldo adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US\$ 1,85 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,41 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 15 millones (US\$ 3,70 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 12,35 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En abril de 2008 contrajo un crédito por ARS 20 millones (US\$ 4,94 millones) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 4 millones (US\$ 0,99 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 17 millones (US\$ 4,20 millones) a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 8,5 millones (US\$ 2,10 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 0,99 millones) a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital semestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3 millones (US\$ 0,74 millones); en junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 4,94 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013; en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 0,99 millones) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2011.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Citibank de Argentina: En octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,2 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2011; en el mes de febrero de 2011 se contrajeron dos créditos por ARS 10 millones (US\$ 2,47 millones) y ARS 7 millones (US\$ 1,73 millones) a una tasa de interés fija de 14,5%, ambos con amortización de capital al vencimiento en agosto de 2011; en el mes de marzo de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,24 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en septiembre de 2011.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Patagonia de Argentina: En el mes de marzo de 2011 contrajo un crédito por ARS 7 millones (US\$ 1,73 millones) a una tasa de interés fija de 14%, con amortización de capital al vencimiento en septiembre de 2011.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En febrero de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,24 millones) a una tasa de interés fija de 14,5%, con amortización de capital a su vencimiento en agosto de 2011.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Macro de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito de largo plazo por ARS 10 millones (US\$ 2,5 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US\$ 1,85 millones); con igual fecha contrajo un crédito ARS 5 millones (US\$ 1,24 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3,75 millones (US\$ 0,93 millones).

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,47 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2011; en febrero de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 15 millones (US\$ 3,70 millones) a una tasa de interés fija de 14,25%, con amortización de capital al vencimiento en agosto de 2011.

xii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Itaú de Argentina: En marzo de 2011 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 13,75%.

xiii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En mayo de 2010 contrajo un crédito por PEN 16,75 millones (US\$ 5,97 millones) a una tasa de interés fija de 3,6%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2011; en julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,41 millones (US\$ 1,93 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en marzo de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 10,61 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2011.

xiv) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US\$ 2,68 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,87 millones (US\$ 2,09 millones) a una tasa de interés fija de 4,0%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2011; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,63 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

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

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

xvi) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US\$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

xviii) Protisa Colombia S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 10,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor 180 días más un margen de 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2011, estos indicadores se cumplen.

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

xx) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBVA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para pagar a proveedores (Voith y Perini). Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2011 se han utilizado los siguientes montos: BRL 46,85 millones (US\$ 28,74 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,80 millones (US\$ 2,33 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

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

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 5.585 (MUS\$ 5.618 al 31 de diciembre de 2010).

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

b) Obligaciones con el público (bonos)

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

iii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (UF), equivalentes a US\$ 450,05 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (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, 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) equivalentes a US\$ 180,02 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en UF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF) equivalentes a US\$ 315,37 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de UF del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en UF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

ii) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de UF del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68202% para el derecho en UF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iii) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 31 de marzo de 2011 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

iv) En diciembre de 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander - Chile. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US\$ 100 millones y US\$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A. Al 31 de marzo de 2011 se mantienen posiciones por US\$ 42 millones y US\$ 60 millones respectivamente, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

v) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 60% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 31 de marzo de 2011 este contrato *swap* se redujo al 30% del citado crédito y a un pasivo por 1.411.186,33 unidades de fomento, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,986%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2011 el saldo de este crédito asciende a US\$ 208 millones.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

vii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de marzo de 2011 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *swap* de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de THIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 31 de marzo de 2011 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2011							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.172.169	159.597	299.546	368.647	405.469	44.409	1.277.668
Obligaciones con el público	2.215.190	26.850	75.374	496.673	616.802	1.935.032	3.150.731
Arrendamientos financieros	76.342	1.858	9.933	22.772	12.314	78.441	125.318
<i>Swaps y Cross currency swaps</i>	17.444	3.797	7.866	13.506	4.185	-	29.354
<i>Forwards</i> de moneda extranjera	16.823	8.200	7.636	987	-	-	16.823
Pasivos de cobertura	3.093	443	1.205	1.445	-	-	3.093
Total	3.501.061	200.745	401.560	904.030	1.038.770	2.057.882	4.602.987

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.173.057	138.373	360.272	460.099	337.805	16.602	1.313.151
Obligaciones con el público	1.732.008	16.922	62.172	458.187	577.136	1.412.430	2.526.847
Arrendamientos financieros	79.031	1.858	9.933	19.521	12.915	82.949	127.176
Swaps y Cross currency swaps	23.416	4.752	10.064	14.151	6.210	-	35.177
Forwards de moneda extranjera	9.899	4.492	4.968	439	-	-	9.899
Pasivos de cobertura	402	27	149	226	-	-	402
Total	3.017.813	166.424	447.558	952.623	934.066	1.511.981	4.012.652

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

g) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	17.444	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	16.823	-
Pasivos de cobertura	-	3.093	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	37.360	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	23.416	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	33.717	-

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Saldo al 31 de marzo de 2011

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	98.661	6.056	1.758	106.475	Mensual
Proveedores	US\$	172.751	11.291	241	184.283	Mensual
Proveedores	EUR	6.630	1.127	-	7.757	Mensual
Proveedores	ARS	4.023	927	38	4.988	Mensual
Proveedores	MXN	872	35.632	-	36.504	Mensual
Proveedores	SEK	52	-	-	52	Mensual
Proveedores	COP	13.110	683	111	13.904	Mensual
Proveedores	BRL	44.080	6.417	3.240	53.737	Mensual
Proveedores	PEN	8.718	3.391	161	12.270	Mensual
Proveedores	UYU	7.498	1.147	755	9.400	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	3.012	250	3.262	Mensual
Otros por pagar	CLP	14.089	6.897	1.244	22.230	Mensual
Otros por pagar	US\$	906	-	-	906	Mensual
Otros por pagar	MXN	-	3.550	-	3.550	Mensual
Otros por pagar	ARS	29.461	-	-	29.461	Mensual
Otros por pagar	COP	1.404	-	-	1.404	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.052	-	19.751	20.803	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.920	-	-	2.920	Mensual
Otros por pagar	EUR	22	-	-	22	Mensual
		406.249	80.130	27.549	513.928	

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	93.690	15.388	373	109.451	Mensual
Proveedores	US\$	158.979	16.150	1.250	176.379	Mensual
Proveedores	EUR	6.219	531	-	6.750	Mensual
Proveedores	ARS	38.972	1.807	66	40.845	Mensual
Proveedores	MXN	2.152	34.527	-	36.679	Mensual
Proveedores	SEK	53	-	-	53	Mensual
Proveedores	COP	11.769	613	100	12.482	Mensual
Proveedores	BRL	40.007	6.031	3.026	49.064	Mensual
Proveedores	PEN	4.318	158	-	4.476	Mensual
Proveedores	UYU	6.170	944	621	7.735	Mensual
Documentos por pagar	CLP	174	-	-	174	Mensual
Documentos por pagar	US\$	1.016	41	-	1.057	Mensual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	1.279	324	1.603	Mensual
Documentos por pagar	UYU	18	-	-	18	Mensual
Otros por pagar	CLP	12.090	11.601	2.999	26.690	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.050	-	-	2.050	Mensual
Otros por pagar	MXN	377	2.405	-	2.782	Mensual
Otros por pagar	COP	833	-	-	833	Mensual
Otros por pagar	BRL	8.300	-	17.557	25.857	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.156	-	-	1.156	Mensual
Otros por pagar	EUR	228	-	-	228	Mensual
Otros por pagar	JPY	2	-	-	2	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.010	-	-	3.010	Mensual
		391.608	91.475	26.351	509.434	

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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
					31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra energía y potencia	2.735	2.772	US\$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	2.731	-	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra combustible	865	5.674	CLP	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	677	90	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	208	260	CLP	60 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra electricidad	183	4	US\$	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de seguros	145	184	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	93	130	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	64	36	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	25	15	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Argentina	Compra de celulosa	-	121	US\$	60 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	60 días	Monetaria
Total pasivo corriente					7.734	9.296			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.382	3.484
Total	3.382	3.484
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	64.956	56.858
Total	64.956	56.858

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

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

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	3.484	2.098
Incrementos del periodo	120	2.040
Provisión utilizada	(211)	(572)
Disminución por diferencias de cambio	(11)	(82)
Saldo final	3.382	3.484
No corriente		
Saldo inicial	56.858	29.923
Incrementos del periodo	7.378	25.587
Aumento por diferencias de cambio	720	1.348
Saldo final	64.956	56.858

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 7.498 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2010 se registró un gasto por MUS\$ 1.617 por este concepto.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.585. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2011, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel 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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) 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 subsidiaria Forestal Crecex S.A., ha intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) 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. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(3) En mayo de 2003 CMPC Celulosa S.A. (Celulosa) celebró un contrato de suministro de energía (el "Contrato de Energía") con Endesa S.A. (Endesa), que cubre el suministro de toda la energía requerida por las plantas industriales de Celulosa (actualmente las 4 plantas de celulosa en Chile), de subsidiarias de la matriz Empresas CMPC (actualmente InforSA, 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 conectados al sistema de transmisión situado en la octava y novena regiones de Chile.

El Contrato de Energía rige por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2013, pues Empresas CMPC ejerció la opción de extender su vigencia por el periodo de 2 años a contar del 31 de diciembre de 2011, conforme al contrato.

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 Empresas CMPC en relación con el Contrato de Energía, ante un tribunal arbitral de tres miembros. En marzo de 2009 el tribunal resolvió, en decisión dividida 2-1 que, entre otras materias, Endesa no se encuentra obligada a suministrar a Celulosa: (i) los volúmenes de potencia y energía requeridos por la planta de clorato de sodio de Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada ("ERCO"), un fabricante de clorato de sodio exclusivamente para las plantas de celulosa de Empresas CMPC, a partir de la fecha en que Endesa notificó la demanda arbitral (noviembre de 2006), debiendo Celulosa pagar a Endesa una indemnización por ese consumo (aprox. 600 GWh), a ser determinada en un nuevo juicio; (ii) ni los volúmenes de potencia y energía que, a contar de la fecha en que el fallo causó ejecutoria, demanden las plantas industriales existentes a la fecha de celebración del Contrato de Energía, en la parte que tales volúmenes excedan en más de un 50% los requerimientos informados para las mismas al momento de contratar.

Con fecha 18 de enero de 2011 se constituyó, a petición de Endesa, un tribunal arbitral de 3 miembros, con el objeto de conocer la ejecución del fallo referido en el párrafo anterior.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Con fecha 25 de abril de 2011, Empresas CMPC fue notificada de una demanda de Endesa por la que solicita que, con motivo de los consumos de la planta de ERCO hasta junio de 2009 (con posterioridad a esta fecha ERCO no ha consumido energía con cargo al Contrato de Energía), se condene a Empresas CMPC a pagar la suma de \$ 41.864.543.390 más reajustes o, en subsidio, las sumas que el tribunal estime procedentes conforme al mérito de la causa, con los reajustes e intereses que el tribunal estime procedentes. El plazo para contestar la demanda referida se encuentra pendiente y Empresas CMPC junto a sus abogados se encuentra preparando la contestación a la misma.

(4) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central, con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema, los que están pendientes de resolución.

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

(6) Industrias Forestales S.A. al 31 de marzo de 2011 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil. En opinión de los abogados de la Compañía, estos juicios no representan contingencia alguna.

(7) En abril de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 32.517, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Nuestros abogados tienen una opinión favorable de la posición de la sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones deberán ser revocadas o anuladas.

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

(9) Al 31 de marzo de 2011, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 121.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(10) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 1.303.

(11) Al 31 de marzo de 2011, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 122. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(12) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad ha realizado pagos, mediante depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 242.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo enero – marzo de 2011 por MUS\$ 7.498 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (12)).

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 33.956, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 16.653 en cuenta judicial. La diferencia restante se encuentra provisionada y corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y CMPC Participacoes Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros – no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios, y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 102.596 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 115.347 al 31 de diciembre de 2010). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J. P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 670.556.

g) Situación de inversiones en el exterior

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	31/03/2011		31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	4.141	52.224	2.008	54.282
Beneficios por asistencia médica	1.196	25.086	1.148	24.843
Vacaciones del personal	18.651	-	23.564	-
Otros beneficios	8.011	-	10.063	-
Totales	31.999	77.310	36.783	79.125

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados durante el primer trimestre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	336	201
Costo del saldo de inicio	2.004	1.627
Efecto de cualquier liquidación	964	72
Total cargado a resultados	3.304	1.900

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

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

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	56.036	48.118
Costo de los servicios del ejercicio corriente	336	1.148
Costo del saldo de inicio	2.004	10.094
Pagos de indemnización en el periodo	(986)	(4.914)
Ajuste por diferencias de cambio	(1.372)	3.786
Otros ajustes menores	347	(1.942)
Saldo final	56.365	56.290
Saldo Pasivo corriente	4.141	2.008
Saldo Pasivo no corriente	52.224	54.282

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2010 ascendió a 3% al igual que a marzo de 2011. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

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

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	75.333	63.712
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	16.939	12.453
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	3.304	1.790
Otros gastos del personal	6.461	4.033
Total cargado a resultados	102.037	81.988

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	4.446	3.741
Ingresos diferidos	8.233	11.128
Otros	2.700	3.985
Total	<u>15.379</u>	<u>18.854</u>
No corriente		
Obligaciones tributarias en Brasil	126.446	129.385
Otros	236	1.063
Total	<u>126.682</u>	<u>130.448</u>

NOTA 28 - 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.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, se incrementó en la Ganancia del trimestre enero – marzo de 2011 de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.140.896	4.560.101
Ganancia del periodo	<u>117.733</u>	<u>580.795</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>5.258.629</u>	<u>5.140.896</u>

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

Conceptos		2009	2010		2011	
		Saldo por realizar al 31/12/2009	Monto realizado en año 2010	Saldo por realizar al 31/12/2010	Monto realizado en año 2011	Saldo por realizar al 31/03/2011
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedad, planta y equipo	(1)	867.889	(42.102)	825.787	(10.526)	815.261
Indemnización por años de servicio	(2)	6.654	(691)	5.963	(173)	5.790
Impuestos diferidos	(3)	(253.914)	12.318	(241.596)	3.080	(238.516)
Total		<u>620.629</u>	<u>(30.475)</u>	<u>590.154</u>	<u>(7.619)</u>	<u>582.535</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos, una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Resultados retenidos al cierre del periodo	5.258.629	5.140.896
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(582.535)	(590.154)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(422.846)	(421.984)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	<u>4.253.248</u>	<u>4.128.758</u>

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva de MUS\$ 39.321 al 31 de marzo de 2011, Reserva negativa de MUS\$ 97.649 al 31 de marzo de 2010 y Reserva de MUS\$ 6.606 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad subsidiaria.

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 709 al 31 de marzo de 2011, MUS\$ 5.000 al 31 de marzo de 2010 y MUS\$ 6.795 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS\$ 36.420 al 31 de marzo de 2011, al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2010). El saldo corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

Ganancia por acción

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción periodo enero - marzo 2011	0,5887
Ganancia por acción periodo enero - marzo 2010	0,2717
Ganancia por acción año 2010	2,9040

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

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	292.147	222.259
Ingresos por exportaciones	457.209	295.380
Ingresos por exportaciones filiales extranjeras	79.718	94.162
Ingresos mercado interno filiales extranjeras	309.336	253.606
Otros ingresos ordinarios	2.524	1.497
Total	1.140.934	866.904

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	-	(45.000)
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(372)	(1.066)
Gastos Royalties	(7.662)	(5.797)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(16.094)	19.579
Provisión juicios y contingencias	(7.498)	(1.617)
Otros	13	(1.748)
Total	(31.613)	(35.649)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo de cada año son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	37.295	32.892
Intereses arriendos financieros	812	243
Otros intereses financieros	1	874
Total	38.108	34.009

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(22.366)	(53.632)
Pasivos en moneda extranjera	32.124	31.009
Total	9.758	(22.623)

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Clase de activo	Moneda	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	225.045	297.165
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	18.844	5.068
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	1.118	468
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	108	305
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	12.449	11.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	6.285	1.324
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	2.058	7.535
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	14.414	8.403
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.365	1.067
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		282.686	332.999
Otros activos financieros, corrientes	CLP	120.202	92.075
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	835.640	294.942
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	208
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		955.842	387.225
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	7.763	11.245
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	711	940
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	251	1.137
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.364	1.233
Otros activos no financieros, corrientes	COP	2.246	958
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.546	1.730
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	476	477
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	2	5
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		14.359	17.725
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	199.391	194.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	19.461	17.802
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	49.631	47.931
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	17.201	14.202
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	23.072	19.148
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	28.789	27.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	43.628	39.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	96.487	77.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.968	8.682
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		487.628	446.858
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	31.185	34.259
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		31.185	34.259
Inventarios	CLP	83.119	88.359
Inventarios	ARS	75.910	74.446
Inventarios	UYU	28.691	28.212
Inventarios	PEN	44.093	42.428
Inventarios	COP	26.769	22.557
Inventarios	MXN	35.874	39.839
Inventarios	BRL	78.731	89.820
Subtotal Inventarios		373.187	385.661
Activos biológicos, corrientes	BRL	39.726	38.833
Subtotal Activos biológicos, corrientes		39.726	38.833
Activos por impuestos, corrientes	CLP	56.178	61.928
Activos por impuestos, corrientes	ARS	13.057	11.993
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.079	2.535
Activos por impuestos, corrientes	PEN	4.588	4.191
Activos por impuestos, corrientes	COP	3.810	2.838
Activos por impuestos, corrientes	MXN	13.040	9.022
Activos por impuestos, corrientes	BRL	41.567	37.261
Activos por impuestos, corrientes	GBP	-	6
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		134.319	129.774
Total Activos, corrientes		2.318.932	1.773.334

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	5.101	4.981
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	34.298	37.317
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	130	160
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	-	10
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		39.529	42.468
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	16.689	12.556
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	6.510	6.666
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.617	4.675
Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes		27.816	23.897
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	209.226	213.100
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		209.226	213.100
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	66	62
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		66	62
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.205	1.117
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.026	2.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.108	1.079
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	-	1.327
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	961	537
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		5.300	6.075
Plusvalía	ARS	14.529	14.800
Plusvalía	MXN	788	760
Plusvalía	BRL	82.305	80.451
Subtotal Plusvalía		97.622	96.011
Propiedades, planta y equipo	CLP	165.843	171.231
Propiedades, planta y equipo	ARS	132.262	133.991
Propiedades, planta y equipo	UYU	45.660	43.998
Propiedades, planta y equipo	PEN	91.141	91.525
Propiedades, planta y equipo	COP	96.602	94.280
Propiedades, planta y equipo	MXN	156.325	149.681
Propiedades, planta y equipo	BRL	1.133.132	1.091.896
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.820.965	1.776.602
Activos biológicos, no corrientes	BRL	521.851	498.904
Subtotal Activos biológicos, no corrientes		521.851	498.904
Activos por impuestos diferidos	CLP	23.979	27.889
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.758	1.106
Activos por impuestos diferidos	UYU	423	404
Activos por impuestos diferidos	PEN	182	188
Activos por impuestos diferidos	COP	13.298	13.832
Activos por impuestos diferidos	MXN	2.022	2.458
Activos por impuestos diferidos	BRL	42.771	37.606
Subtotal Activos por impuestos diferidos		84.433	83.483
Total de activos, no corrientes		2.806.808	2.740.602

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
		91 días hasta			91 días hasta		
		Hasta 90 días	a 1 año	Total	Hasta 90 días	a 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	5.868	4.555	10.423	3.207	436	3.643
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP-UF	2.753	32.010	34.763	18.136	29.594	47.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	663	1.817	2.480	98	349	447
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	27.484	25.924	53.408	24.561	24.286	48.847
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	-	-	-	21.442	1.724	23.166
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	14.677	2.757	17.434	8.001	6.879	14.880
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	20.554	9.585	30.139	12.339	17.885	30.224
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	24	8	32	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	51	46	97	-	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		72.074	76.702	148.776	87.784	81.153	168.937
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	125.703	3.002	128.705	132.942	3.373	136.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	7.779	-	7.779	7.003	35	7.038
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	34.411	38	34.449	40.779	66	40.845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	15.197	111	15.308	13.215	100	13.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	11.565	755	12.320	9.782	621	10.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	12.109	161	12.270	5.992	-	5.992
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	43.066	250	43.316	40.740	324	41.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	51.549	22.991	74.540	54.338	20.583	74.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	52	-	52	53	-	53
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	-	-	-	2	-	2
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		301.431	27.308	328.739	304.846	25.102	329.948
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.131	-	4.131	6.301	-	6.301
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.131	-	4.131	6.301	-	6.301
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	1.500	1.500	-	1.500	1.500
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.512	1.512	-	1.616	1.616
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	370	370	-	368	368
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	3.382	3.382	-	3.484	3.484
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	87.896	-	87.896	59.787	-	59.787
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	-	-	-	181	-	181
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	-	-	272	-	272
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	549	-	549	456	-	456
Pasivo por impuestos, corrientes	MXN	194	-	194	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes		88.639	-	88.639	60.696	-	60.696
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	20.396	20.396	-	23.486	23.486
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.916	1.916	-	1.641	1.641
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	839	839	-	311	311
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	9.346	9.346	-	11.855	11.855
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	3	3	-	-	-
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	32.500	32.500	-	37.293	37.293
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	15.379	15.379	-	18.854	18.854
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	15.379	15.379	-	18.854	18.854
Total pasivos, corrientes		466.275	155.271	621.546	459.627	165.886	625.513

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2011				31 de diciembre de 2010			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP-UF	202.418	365.261	765.032	1.332.711	81.838	522.096	789.930	1.393.864
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	2.432	-	-	2.432	226	-	-	226
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	3.380	14.347	-	17.727	3.549	15.009	-	18.558
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	8.610	10.036	-	18.646	13.838	4.256	150	18.244
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	44.409	44.409	4.514	6.523	16.602	27.639
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		216.840	389.644	809.441	1.415.925	103.965	547.884	806.682	1.458.531
Otras provisiones a largo plazo	CLP	31.000	-	-	31.000	25.000	-	-	25.000
Otras provisiones a largo plazo	BRL	33.956	-	-	33.956	31.858	-	-	31.858
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		64.956	-	-	64.956	56.858	-	-	56.858
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	10.149	-	459.452	469.601	12.576	-	454.517	467.093
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	552	-	79.996	80.548	1.076	-	80.189	81.265
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	2.063	2.063	-	-	1.801	1.801
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	189	189	-	-	122	122
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.720	8.720	-	-	8.597	8.597
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	2.767	2.767	30	-	4.127	4.157
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	17.870	-	66.308	84.178	12.519	-	59.610	72.129
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		28.571	-	619.495	648.066	26.201	-	608.963	635.164
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.204	6.204	49.635	62.043	8.002	8.002	64.015	80.019
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	485	-	-	485	469	-	-	469
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	1.011	-	-	1.011	858	-	-	858
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	5.497	5.497	43.974	54.968	5.443	5.443	43.547	54.433
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		13.197	11.701	93.609	118.507	14.772	13.445	107.562	135.779
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	80	-	80	-	82	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	156	-	156	-	981	-	981
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	126.446	-	126.446	-	129.385	-	129.385
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	126.682	-	126.682	-	130.448	-	130.448
Total Pasivos, no corrientes		323.564	528.027	1.522.545	2.374.136	201.796	691.777	1.523.207	2.416.780

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2011, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	15.089	-
Utilidades con crédito del 17%	1.263.555	1.256.019
Utilidades con crédito del 16,5%	234.186	232.789
Utilidades con crédito del 16%	157.392	156.454
Utilidades con crédito del 15%	267.329	265.735
Utilidades con otros créditos	3.409	3.388
Utilidades sin créditos	<u>345.337</u>	<u>339.527</u>
Total FUT	2.286.297	2.253.912
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	<u>444.569</u>	<u>441.917</u>
Total FUNT	444.569	441.917

El (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de marzo de cada año, es el siguiente:

	<u>ENERO - MARZO</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(43.354)	(16.461)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	93	742
Ajustes año anterior y otros impuestos	<u>(94)</u>	<u>183</u>
Total impuesto corriente	(43.355)	(15.536)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	<u>(12.427)</u>	<u>(10.324)</u>
Total impuesto diferido	(12.427)	(10.324)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(55.782)	(25.860)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El (gasto) ingreso por Impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de marzo, es el siguiente:

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(510)	(1.237)
Impuesto corriente nacional	(42.845)	(14.299)
Total impuesto corriente	(43.355)	(15.536)
Impuesto diferido extranjero	(5.774)	(12.630)
Impuesto diferido nacional	(6.653)	2.306
Total impuesto diferido	(12.427)	(10.324)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(55.782)	(25.860)

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de marzo, es la siguiente:

	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(34.975)	(13.762)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(5.156)	(6.020)
(Disminución) aumento por impuestos legales	(15.651)	(6.078)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(55.782)	(25.860)

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 5.156 a marzo de 2011 y MUS\$ 6.020 a marzo de 2010, ambos con abono a resultado) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los años 2011 y 2010:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	563.310	402.800
Depreciación	75.675	78.011
Gastos variables de ventas	108.016	82.993
Remuneraciones y otros del personal	102.037	81.988
Gastos de mantención	31.975	24.887
Gastos de administración y comercialización	60.974	48.038
Otros gastos varios de operación	2.097	2.361
Total cargado a resultados	944.084	721.078

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía los cuales ascienden aproximadamente a US\$ 800 millones. Al 31 de marzo de 2011 los principales proyectos y montos comprometidos a desembolsar en el periodo 2011-2012 son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Modernización planta Celulosa Laja	168
Ampliación planta Sante Fé II	115
Nueva máquina papelera y conversión en Chile	73
Planta de energía para Santa Fe	71
Ampliación planta Maule	63
Nueva máquina papelera y conversión en Brasil	28
Modernización máquina papelera en Perú (Tissue)	15
Nueva planta de sacos en México	20

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2011 y 2012.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,84% de su capital con derecho a voto:

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo enero - marzo 2011 MUS\$	Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	25.800	75.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 19; 12/2010 gastos por MUS\$ 81
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	63.124	19.685	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 38; 12/2010 ingresos por MUS\$ 49
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	176.433	1.082.649	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 482; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.207
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	6.196	22.799	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	560	2.567	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 20; 12/2010 ingresos por MUS\$ 9
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	966	636	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 966; 12/2010 ingresos por MUS\$ 636
				Ventas de vapor y otros	Transacción comercial	930	3.087	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 23; 12/2010 ingresos por MUS\$ 233
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	85.212	266.801	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 4.315; 12/2010 ingresos por MUS\$ 14.558
				Forwards	Transacción financiera	44.497	50.791	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 110; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.955
Extranjera	CMPC USA Inc.	Asociada	EEUU	Venta de productos	Transacción comercial	2.305	6.680	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 701; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.359
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Matriz	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	8.888	40.883	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 8.808; 12/2010 gastos por MUS\$ 40.883
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	53.723	86.302	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 2.424; 12/2010 ingresos por MUS\$ 7.323
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	57.391	202.283	Producto de inventario
				Compra de servicios de administración y otros servicios recibidos	Transacción comercial	6.926	19.021	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 6.926; 12/2010 ingresos por MUS\$ 19.021
				Venta de madera y productos	Transacción comercial	11.251	26.295	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 3.176; 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.967
				Arriendos	Transacción comercial	220	790	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 220; 12/2010 gastos por MUS\$ 790
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	105.755	322.678	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 5.611; 12/2010 ingresos por MUS\$ 19.855
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	626	2.114	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 524; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.977
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	27.534	87.341	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	10.280	30.021	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 574; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.991

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo enero - marzo 2011 MU\$	Año terminado al 31/12/2010 MU\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Depósitos a plazo	Transacción financiera	1.505	114.236	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 1; 12/2010 ingresos por MU\$ 126
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	9.517	14.800	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 11; 12/2010 gastos por MU\$ 13
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	181	973	Producto de inventario
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	176	507	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 75; 12/2010 ingresos por MU\$ 236
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	3.597	5.120	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	65	936	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 18; 12/2010 ingresos por MU\$ 244
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en controladoras		Compra de madera y celulosa	Transacción comercial	5.418	18.189	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	3.831	14.325	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 3.831; 12/2010 gastos por MU\$ 14.325
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	535	4.489	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 182; 12/2010 ingresos por MU\$ 1.284
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	19.610	55.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 19.610; 12/2010 gastos por MU\$ 55.000
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	2.264	58.080	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	614	1.945	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 614; 12/2010 gastos por MU\$ 1.945
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	328	1.305	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 328; 12/2010 gastos por MU\$ 1.305
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	120	466	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 120; 12/2010 gastos por MU\$ 466
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de Repuestos	Transacción comercial	-	393	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MU\$ 241
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	140	340	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 80; 12/2010 ingresos por MU\$ 200
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	675	2.155	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 205; 12/2010 ingresos por MU\$ 970
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	9.849	34.459	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 9.849; 12/2010 gastos por MU\$ 34.459
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	371	461	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	191	464	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 52; 12/2010 ingresos por MU\$ 136
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.805	5.370	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 1.805; 12/2010 gastos por MU\$ 5.370
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	501	1.674	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MU\$ 501; 12/2010 gastos por MU\$ 1.674
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	421	1.593	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 249; 12/2010 ingresos por MU\$ 1.000
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	248	2.657	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 68; 12/2010 ingresos por MU\$ 752
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en controladoras	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	389	494	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MU\$ 105; 12/2010 ingresos por MU\$ 187

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el Banco Security 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 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 algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada periodo.

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Las transacciones y saldos por cobrar a Compañía Industrial El Volcán S.A., Melón S.A., Melón Morteros S.A., Pesquera Frío Sur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A. y Fibrocementos El Volcán S.A., corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de marzo de 2010 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Los honorarios pagados a cada miembro del Comité de Directores de la subsidiaria Industrias Forestales S.A. ascienden a 26,667 unidades de fomento por mes.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el periodo 2011 por MUS\$ 31.937 (MUS\$ 109.777 en el año 2010).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.916 (MUS\$ 10.970 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2011

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
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 18.251 (MUS\$ 68.647 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 43.353
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011

Concepto del desembolso:

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora ambiental de caldera n° 5 de Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 6.645 (MUS\$ 19.506 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 37.170
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2012

Concepto del desembolso:

El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora n°5 a biomasa, con el objeto de mejorar el desempeño ambiental de la planta.

d) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 4.124 (MUS\$ 6.965 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 15.750
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2011

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.

e) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Quemado de Hidrógeno en Horno de Cal
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 0 (MUS\$ 3.689 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Concepto del desembolso:

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

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

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inversiones CMPC, principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación.

Los efectos de los daños provocados por el terremoto, tanto en los activos como aquellos derivados de la paralización de las operaciones, se incluyen en el ítem “Otras ganancias (pérdidas)” del Estado de resultados. Los daños físicos a los Propiedades, planta y equipo y a los Inventarios representaron, al cierre del ejercicio, una pérdida neta de US\$ 42,8 millones, monto que contempla los castigos y gastos de reparación, deducida la indemnización por recibir de parte de las compañías de seguros, cuyo proceso de liquidación se encuentra en su fase final (ver nota 33).

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, al 31 de diciembre de 2010 el proceso de liquidación de estas pérdidas se encuentra concluido y los informes correspondientes emitidos. Del total liquidado de US\$ 106,8 millones, US\$ 93,7 millones fueron pagados en 2010. El saldo de indemnización ya liquidado alcanza la suma de US\$ 13,1 millones, el que fue pagado durante el primer trimestre de 2011.

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

Acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la matriz Empresas CMPC S.A. (CMPC)

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, acordó la fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) por incorporación en CMPC, conforme a los siguientes términos y condiciones (la Fusión):

i) La Fusión se llevará a cabo mediante la incorporación de Inforsa en CMPC y, en consecuencia, Inforsa se disolverá, sin necesidad de liquidación, y CMPC adquirirá la totalidad de sus activos y pasivos.

ii) La Fusión se efectuará con base en los estados financieros de CMPC e Inforsa al 31 de diciembre de 2010, los cuales se encuentran auditados por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers, y en el informe pericial para la Fusión emitido con fecha 4 de abril de 2011 por don Roberto Joaquín Villanueva Bernasconi, socio de esa firma de auditoría.

iii) Se aumentará el número de acciones en que actualmente se divide el capital de CMPC, sin aumentar el capital social por este motivo, mediante el canje de una acción actual por diez acciones nuevas, con lo que el capital de CMPC quedará dividido en 2.200 millones de acciones.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

iv) La Fusión se efectuará mediante la aplicación, una vez efectuado el aumento del número de acciones en que se divide el capital de CMPC conforme a lo señalado en el apartado iii) precedente, de una relación de canje de una acción de CMPC fusionada por cada 15 acciones de Inforsa. Las fracciones de acciones de CMPC fusionada que resulten a consecuencia de la aplicación de la señalada relación de canje se aproximarán al entero superior.

v) Las acciones que los accionistas de Inforsa recibirán conforme a lo expresado será la única y total contraprestación por la Fusión y serán puestas a disposición de esos accionistas el día 30 de octubre de 2011, que será la fecha en que tendrá efecto la Fusión.

vi) En el periodo comprendido entre esta fecha y el 30 de octubre de 2011 se realizarán los siguientes actos:

- 1) En el marco de una reorganización societaria, CMPC pasará a ser titular del 81,95% del total de las acciones emitidas por Inforsa, de que actualmente es titular la subsidiaria CMPC Papeles S.A., que a esta fecha corresponde a 1.823.509.583 acciones.
- 2) En el marco de una reorganización societaria, el patrimonio de Inforsa, excluidas las acciones emitidas por su subsidiaria Forestal Crecex S.A., será aportado a una sociedad cuyas acciones pertenecerán en al menos 99% a Inforsa.

A efectos de certeza, los Directorios de CMPC e Inforsa constatarán el perfeccionamiento de los actos referidos en los números 1) y 2) de este apartado vi), respectivamente.

vii) La Fusión está sujeta a las siguientes condiciones:

- 1) Que el eventual ejercicio del derecho a retiro por parte de los accionistas de CMPC con motivo del acuerdo de Fusión no exceda en total de 1% de las acciones emitidas por CMPC al 28 de abril de 2011.

Con todo, la condición establecida en este número 1) se entenderá cumplida en caso que: (i) el Directorio de CMPC no convoque a una nueva junta a fin de revocar el acuerdo de Fusión conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley de Sociedades Anónimas; o, (ii) la junta así convocada no revoque el referido acuerdo de Fusión.

- 2) Que el eventual ejercicio del derecho a retiro por parte de los accionistas de Inforsa con motivo del acuerdo de Fusión no exceda en total de 1% de las acciones emitidas por Inforsa al 28 de abril de 2011.

Con todo, la condición establecida en este número 2) se entenderá cumplida en caso que: (i) el Directorio de Inforsa no convoque a una nueva junta a fin de revocar el acuerdo de Fusión conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley de Sociedades Anónimas; o, (ii) la junta así convocada no revoque el referido acuerdo de Fusión.

viii) Se acordó aumentar el capital de CMPC en la suma de US\$ 55.446.973, mediante la emisión de 26.773.533 acciones de pago, una vez perfeccionado el canje de las acciones de CMPC referido en el apartado iii) anterior, esto es, de 2.200 millones de acciones a 2.226.773.533 acciones. Las referidas acciones de pago se emitirán a un valor unitario de US\$ 2,07096 por acción, serán nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, al igual que el resto de las acciones de la Sociedad, y se distribuirán entre los accionistas de Inforsa, excluida la accionista CMPC, una vez perfeccionada la Fusión.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En atención a que CMPC será a la fecha en que se perfeccione la fusión, titular de las 1.823.509.583 acciones emitidas por Inforsa, de que actualmente es titular la subsidiaria CMPC Papeles S.A., no se emitirán acciones de pago a favor de CMPC con motivo de la Fusión.

ix) Se aprobaron las modificaciones a los estatutos de CMPC requeridas como consecuencia del canje de acciones, aumento de capital y Fusión, así como un texto refundido de los estatutos sociales.

En atención a lo expuesto en apartado vi) anterior, Inversiones CMPC S.A., matriz de CMPC Papeles S.A., será parte del proceso de reorganización societaria requerido para el perfeccionamiento de la fusión antes descrita.