



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**  
correspondientes al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

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

El presente documento consta de:

- Informe de los Auditores Independientes
- 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



**PricewaterhouseCoopers**

RUT: 81.513.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 940 0000

www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 4 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Inversiones CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Inversiones CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.  
Rut: 7.588.369-2

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	363.043	733.103
Otros activos financieros, corrientes	8	399.455	109.376
Otros activos no financieros, corrientes		17.744	15.647
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	857.420	629.200
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	332.968	300.616
Inventarios	11	828.879	640.028
Activos biológicos, corrientes	12	84.019	22.988
Activos por impuestos, corrientes	13	131.396	114.526
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.014.924</b>	<b>2.565.484</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	7.378	1.678
Otros activos no financieros, no corrientes		42.508	54.207
Derechos por cobrar, no corrientes		23.919	15.355
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	587.581	605.897
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	10.599	13.337
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	9.695	111.747
Plusvalía	18	164.644	161.579
Propiedades, planta y equipo	19	5.195.063	4.931.070
Activos biológicos, no corrientes	12	1.136.986	1.056.577
Activos por impuestos diferidos	21	83.946	68.913
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>7.262.319</b>	<b>7.020.360</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>10.277.243</b>	<b>9.585.844</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	501.376	472.973
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	509.434	395.708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	9.296	161.602
Otras provisiones a corto plazo	25	3.484	2.098
Pasivos por impuestos, corrientes	13	60.696	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	36.783	26.247
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	18.854	92.109
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>1.139.923</b>	<b>1.161.541</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.516.437	2.516.940
Otras provisiones a largo plazo	25	56.858	29.923
Pasivos por impuestos diferidos	21	635.164	632.078
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	79.125	75.510
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	130.448	128.848
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>3.418.032</b>	<b>3.383.299</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>4.557.955</b>	<b>4.544.840</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28	445.635	445.635
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.140.896	4.560.101
Otras reservas	30	(23.019)	(120.938)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>5.563.512</b>	<b>4.884.798</b>
Participaciones no controladoras		155.776	156.206
<b>Total Patrimonio</b>		<b>5.719.288</b>	<b>5.041.004</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>10.277.243</b>	<b>9.585.844</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010	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\$
Saldo inicial ejercicio actual 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
<b>Saldo final ejercicio actual 31/12/2010</b>	<b>445.635</b>	<b>6.606</b>	<b>6.795</b>	<b>(36.420)</b>	<b>(23.019)</b>	<b>5.140.896</b>	<b>5.563.512</b>	<b>155.776</b>	<b>5.719.288</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009	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\$
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2009	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Saldo inicial reexpresado	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	425.055	425.055	7.716	432.771
Otro resultado integral	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	-	(24.143)	-	(24.143)
Resultado integral	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	425.055	400.912	7.716	408.628
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(6.375)	(6.375)
Total de cambios en patrimonio	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	425.055	400.912	1.341	402.253
<b>Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009</b>	<b>445.635</b>	<b>(78.249)</b>	<b>(6.269)</b>	<b>(36.420)</b>	<b>(120.938)</b>	<b>4.560.101</b>	<b>4.884.798</b>	<b>156.206</b>	<b>5.041.004</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	Notas N°	Por el año terminado al	
		31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.862.202	2.825.479
Costo de ventas		<u>(2.735.567)</u>	<u>(2.166.605)</u>
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1.126.635</b>	<b>658.874</b>
Otros ingresos, por función	12	59.574	72.706
Costos de distribución		(178.606)	(132.219)
Gastos de administración		(137.069)	(101.682)
Otros gastos, por función		(134.543)	(99.150)
Otras ganancias (pérdidas)	33	12.425	(81.741)
Ingresos financieros		59.270	72.779
Costos financieros	34	(135.038)	(97.035)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(3.137)	(10.210)
Diferencias de cambio	35	19.899	117.902
Resultado por unidades de reajuste		<u>(20.583)</u>	<u>10.953</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>668.827</b>	<b>411.177</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	<u>(85.458)</u>	<u>21.594</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>583.369</b>	<b>432.771</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>583.369</b>	<b>432.771</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		580.795	425.055
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.574</u>	<u>7.716</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>583.369</b>	<b>432.771</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2,9040	2,1253
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>2,9040</b>	<b>2,1253</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2,9040	2,1253
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>2,9040</b>	<b>2,1253</b>
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>583.369</u>	<u>432.771</u>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		84.855	(7.568)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<u>84.855</u>	<u>(7.568)</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		22.389	(25.044)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		<u>(6.649)</u>	<u>5.074</u>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<u>15.740</u>	<u>(19.970)</u>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<u>100.595</u>	<u>(27.538)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	<u>(2.676)</u>	3.395
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<u>(2.676)</u>	<u>3.395</u>
<b>Otro resultado integral</b>		<u>97.919</u>	<u>(24.143)</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>681.288</u>	<u>408.628</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		678.714	400.912
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.574</u>	<u>7.716</u>
<b>Resultado integral total</b>		<b>681.288</b>	<b>408.628</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**

		Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo	Nota N°		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>583.369</b>	<b>432.771</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	85.458	(21.594)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(197.193)	31.555
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(208.040)	20.517
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(16.709)	27.103
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(326)	36.322
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(18.975)	(9.822)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	299.862	251.125
Ajustes por provisiones	25	27.627	41
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		684	(128.855)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(77.448)	(78.649)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	3.137	10.210
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		141.884	111.313
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		75.768	24.256
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>115.729</b>	<b>273.522</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(26.540)	(938)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>672.558</b>	<b>705.355</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(80.192)	(1.323.587)
Préstamos a entidades relacionadas		(90.128)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.488	280
Compras de propiedades, planta y equipo		(413.752)	(227.151)
Compras de otros activos a largo plazo		(82.200)	(6.841)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(5.096)	(57.359)
Intereses recibidos		11.613	68.800
Otras entradas (salidas) de efectivo		(266.101)	(26.101)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(918.368)</b>	<b>(1.571.959)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		158.709	846.471
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		416.793	885.930
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>575.502</b>	<b>1.732.401</b>
Préstamos de entidades relacionadas		-	355.546
Pagos de préstamos		(630.092)	(649.724)
Dividendos pagados		(3.240)	(8.298)
Intereses pagados		(112.546)	(103.126)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(170.376)</b>	<b>1.326.799</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(416.186)</b>	<b>460.195</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		46.126	54.798
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(370.060)</b>	<b>514.993</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	733.103	218.110
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<b>363.043</b>	<b>733.103</b>

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

Índice de Notas

<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....</b>	<b>- 11 -</b>
2.1. Bases de preparación .....	- 12 -
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.....	- 20 -
2.12. Inventarios.....	- 21 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	- 22 -
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.....	- 24 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 24 -
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.....	- 26 -
2.27. Ganancias por acción .....	- 26 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 26 -
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>- 26 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES .....</b>	<b>- 36 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....</b>	<b>- 38 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>- 53 -</b>
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....</b>	<b>- 55 -</b>
<b>NOTA 11 - INVENTARIOS.....</b>	<b>- 56 -</b>
<b>NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>- 56 -</b>
<b>NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES .....</b>	<b>- 58 -</b>
<b>NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....</b>	<b>- 59 -</b>
<b>NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>- 64 -</b>
<b>NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....</b>	<b>- 65 -</b>

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

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	- 67 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 68 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 69 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO .....	- 73 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS .....	- 75 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	- 79 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 95 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 97 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 98 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	- 103 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	- 105 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 105 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS .....	- 105 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 106 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE .....	- 107 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 107 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	- 108 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 108 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ...	- 108 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES .	- 112 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 114 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 114 -
NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	- 115 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE .....	- 121 -
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010.....	- 123 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..	- 124 -

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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 247 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 75% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Inglaterra e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2010 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 diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
				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 Crecex 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
CMPC Asia Ltd.	Extranjera	Japón	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	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
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 29 de diciembre de 2010 Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la sociedad Inmobiliaria Pinares S.A.

ii) 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.

iii) 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%).

iv) 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.

v) 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%).

vi) Con fecha 15 de diciembre de 2009 Inversiones CMPC compra los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, correspondientes a la unidad de la localidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, a la compañía forestal brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. Las sociedades adquiridas en un 100% son CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda. y derechos de compra sobre Guaíba Administração de Florestas Ltda. La inversión total asciende a US\$ 1.370 millones (ver nota 14).

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 13.093 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	25	59	85
Celulosa	19	627	1.128	1.774
Papeles	21	598	1.199	1.818
Productos tissue	52	1.792	5.121	6.965
Productos de papel	23	307	1.783	2.113
Otros	5	287	46	338
<b>Totales</b>	<b>121</b>	<b>3.636</b>	<b>9.336</b>	<b>13.093</b>

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

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el año 2010 alcanzó a 12.720 trabajadores.

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

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

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 de los negocios forestal, papel y celulosa que operan en Brasil, que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional.

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

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de 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 diciembre de 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009, 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).

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

### Estados Financieros Consolidados

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2011, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

#### **Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de 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.

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 diciembre de 2010 y 2009 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,38 y 0,42 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 diciembre de 2010 a 3.282 millones de dólares y a 2.956 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010 y a 6.825 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009.

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 diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

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

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

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.

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

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

c) Asociadas

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen 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 ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

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

Entidades de Inversiones CMPC

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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Moneda		31/12/2010		31/12/2009	
		Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
			mensual		mensual
		acumulado		acumulado	
Peso chileno	CLP	468,01	510,25	507,10	559,61
Peso argentino	ARS	3,98	3,91	3,80	3,73
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,83	2,89	3,01
Peso mexicano	MXN	12,35	12,63	13,07	13,51
Peso uruguayo	UYU	20,10	20,06	19,64	22,59
Peso colombiano	COP	1.913,98	1.898,95	2.044,23	2.155,79
Euro	EUR	0,75	0,76	0,70	0,72
Real brasileño	BRL	1,67	1,76	1,74	2,00

## 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 ejercicios 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

**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.

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

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 ejercicio en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidas a evaluación de deterioro.

b) Derechos de agua

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

c) Derechos de emisión

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

d) Servidumbres de líneas eléctricas

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

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

## 2.8. Plusvalía

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC 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.

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

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 la Compañía en una planta industrial (nota 2.9).

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

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

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

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

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

**2.10. Activos financieros**

Inversiones CMPC 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.

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de 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 ejercicio 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.

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

2.11. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. 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 ejercicio, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

(a) Cobertura del valor razonable (*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 ejercicio (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

## 2.12. Inventarios

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

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

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

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

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

## 2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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 ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

Dado que la matriz Empresas CMPC S.A. 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 ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

### Estados Financieros Consolidados

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.

#### 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 ejercicio en el cual se producen.

Por otra parte, la matriz Empresas CMPC S.A. 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.

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

2.20. Provisiones

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

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el ejercicio 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.

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

En general las condiciones de entrega de Inversiones CMPC en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.22. Arrendamientos

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

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 de inversión que desarrolla.

#### 2.24. Medio ambiente

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

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

#### 2.25. Investigación y desarrollo

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

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

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 ejercicio.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC 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.

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

### Estados Financieros Consolidados

La principal categoría de productos de Inversiones CMPC es la celulosa química o *kraft*, la cual representa un porcentaje cercano al 34% 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.

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

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

i) Riesgo de tipo de cambio: 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 46% 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 54% 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 65% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

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

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2010 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.

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\$ 2.497 millones al 31 de diciembre de 2010 (exposición contable pasiva al 31 de diciembre de 2009 de US\$ 583 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\$ 207 millones, respectivamente (pérdida o ganancia de US\$ 48 millones al 31 de diciembre de 2009, 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\$ 729 millones al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 745 millones al 31 de diciembre de 2009) 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 2,6% al 31 de diciembre de 2010 y 4,6% al 31 de diciembre de 2009) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,86 millones (US\$ 3,4 millones al 31 de diciembre de 2009).

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.

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

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

	31/12/2010	31/12/2009
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	61%	59%
Sin cobertura	39%	41%

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

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad de que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que Inversiones CMPC 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	31/12/2010		31/12/2009	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	25,37%	189.646	20,24%	166.656
Banco BCI - Chile	14,45%	108.061	14,61%	120.150
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	11,67%	87.264	6,57%	53.985
Banco Santander - Chile	11,42%	85.414	14,70%	120.865
Banco Corpbanca - Chile	7,36%	55.071	4,44%	36.521
BancoEstado - Chile	6,92%	51.789	0,00%	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	6,85%	51.253	0,94%	7.691
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	4,69%	35.082	20,46%	168.208
Banco HSBC Bank - Chile	3,71%	27.736	0,00%	-
Banco Security - Chile	1,95%	14.574	0,00%	-
Banco BBVA - Perú	1,15%	8.623	0,17%	1.402
Banco Santander - México	1,15%	8.588	1,44%	11.816
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,82%	6.159	0,38%	3.100
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	0,67%	5.002	0,23%	1.910
Banco de Crédito del Perú	0,42%	3.178	0,71%	5.856
Banco Itaú - Chile	0,32%	2.390	0,00%	-
Banco Scotiabank - Chile	0,25%	1.849	0,18%	1.475
Banco BNP Paribas - Francia	0,19%	1.389	0,00%	-
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,16%	1.217	0,16%	1.290
Banco Itaú - Brasil	0,14%	1.027	0,98%	8.065
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,08%	634	0,11%	883
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,07%	541	5,01%	41.161
Banco BBVA - Chile	0,05%	368	0,22%	1.803
Banco Citibank London - Inglaterra	0,05%	362	0,05%	447
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,03%	235	0,03%	247
J. Aron & Company - Estados Unidos	0,03%	208	0,00%	-
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	137	0,02%	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	65	0,01%	70
Banco BICE - Chile	0,00%	37	0,00%	35
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	10	0,01%	45
Banco BBVA - Colombia	0,00%	7	0,00%	-
Banco Santander - Colombia	0,00%	3	0,43%	3.559
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Bradesco - Brasil	0,00%	-	2,87%	23.598
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	2,07%	16.988
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	1,58%	13.020
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	1,37%	11.241
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,00%	-	0,01%	82
<b>Total general</b>	<b>100,00%</b>	<b>747.921</b>	<b>100,00%</b>	<b>822.308</b>
Más: Dinero en efectivo y en Cuentas corrientes bancarias		21.955		21.849
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<b>769.876</b>		<b>844.157</b>

## 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 29% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el año 2010 corresponden a ventas locales de las subsidiarias extranjeras.

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

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

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudescieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que 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 de la etnia mapuche que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que la matriz Empresas CMPC S.A. posee en Chile, se encuentran en algún nivel de conflicto con comunidades indígenas. Inversiones CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

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

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 encuentra en fase de implementación 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 sumará a los procesos existentes 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 ejercicio. 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 valoración 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% (7,5% en 2009).

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% (1,1% en 2009).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,3% en 2009). 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.

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

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.

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

**NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 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 ejercicios 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.

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

**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:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
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 Guaiba 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 productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

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

### Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 247 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 90 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 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.

#### 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 2,3 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 1,64 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 377 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).

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 290 mil toneladas anuales.

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

### Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Productos de Papel

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

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

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); 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 diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2010</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	13.372	1.412.918	700.654	1.344.561	346.614	3.818.119	-	44.083	3.862.202
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	28.404	248.344	148.893	3.092	19.287	448.020	43.491	(491.511)	-
Total ingresos por intereses	397	1.719	10.522	710	158	13.506	162.172	(116.408)	59.270
Total gastos por intereses	(559)	(89.284)	(13.577)	(38.699)	(13.351)	(155.470)	(95.976)	116.408	(135.038)
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>(162)</b>	<b>(87.565)</b>	<b>(3.055)</b>	<b>(37.989)</b>	<b>(13.193)</b>	<b>(141.964)</b>	<b>66.196</b>	<b>-</b>	<b>(75.768)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(432)	(196.436)	(40.286)	(58.294)	(10.449)	(305.897)	(37)	6.072	(299.862)
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>16.637</b>	<b>695.300</b>	<b>154.511</b>	<b>161.776</b>	<b>41.057</b>	<b>1.069.281</b>	<b>(5.630)</b>	<b>(2.171)</b>	<b>1.061.480</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>(5.109)</b>	<b>494.549</b>	<b>114.225</b>	<b>103.482</b>	<b>30.607</b>	<b>737.754</b>	<b>(5.667)</b>	<b>3.904</b>	<b>735.991</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>(6.423)</b>	<b>399.935</b>	<b>115.353</b>	<b>44.617</b>	<b>(4.255)</b>	<b>549.227</b>	<b>568.530</b>	<b>(448.930)</b>	<b>668.827</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.137)	-	-	-	-	(3.137)	-	-	(3.137)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	124	(77.829)	(13.829)	(2.795)	412	(93.917)	8.459	-	(85.458)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9.686)	(297.011)	(3.926)	(174.190)	(9.787)	(494.600)	(27)	-	(494.627)
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2009</b>									
<b>Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$</b>									
<b>Conceptos</b>									
	<b>Forestal</b>	<b>Celulosa</b>	<b>Papeles</b>	<b>Tissue</b>	<b>Productos de Papel</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Otros (3)</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>Total Entidad</b>
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	11.428	805.834	636.275	1.033.520	301.137	2.788.194	-	37.285	2.825.479
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	26.313	123.008	132.702	2.392	18.214	302.629	37.855	(340.484)	-
Total ingresos por intereses	142	10	4.244	840	141	5.377	127.981	(60.579)	72.779
Total gastos por intereses	(371)	(34.631)	(16.833)	(30.048)	(14.234)	(96.117)	(61.497)	60.579	(97.035)
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>(229)</b>	<b>(34.621)</b>	<b>(12.589)</b>	<b>(29.208)</b>	<b>(14.093)</b>	<b>(90.740)</b>	<b>66.484</b>	<b>-</b>	<b>(24.256)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(491)	(162.449)	(39.043)	(45.868)	(10.109)	(257.960)	(36)	6.871	(251.125)
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>10.167</b>	<b>254.608</b>	<b>155.613</b>	<b>157.248</b>	<b>45.781</b>	<b>623.417</b>	<b>4.549</b>	<b>(8.092)</b>	<b>619.874</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>39.456</b>	<b>92.159</b>	<b>116.570</b>	<b>111.380</b>	<b>35.672</b>	<b>395.237</b>	<b>4.513</b>	<b>(1.221)</b>	<b>398.529</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>28.929</b>	<b>(15.306)</b>	<b>89.411</b>	<b>88.425</b>	<b>(21.387)</b>	<b>170.072</b>	<b>443.441</b>	<b>(202.336)</b>	<b>411.177</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(10.210)	-	-	-	-	(10.210)	-	-	(10.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.851)	21.337	4.050	16.294	1.093	39.923	(18.329)	-	21.594
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9.200)	(82.956)	(8.957)	(127.125)	(5.726)	(233.964)	(28)	-	(233.992)

(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 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2010	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								
	Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros	Ajustes y eliminaciones
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
 Acumulado al 31 de diciembre de 2009	 Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total activos del segmento	1.753.506	3.143.478	2.002.852	1.761.003	389.933	9.050.772	7.398.202	(6.863.130)	9.585.844
Total importe en inversiones en asociadas	13.336	-	-	-	-	13.336	1	-	13.337
Total pasivos de los segmentos	145.425	2.364.960	584.279	975.246	272.404	4.342.314	2.510.603	(2.308.077)	4.544.840

**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 ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	946.834	808.140
Brasil	442.905	194.093
Resto Latinoamérica	1.223.114	1.006.358
Estados Unidos y Canadá	33.987	23.696
Asia	660.484	461.848
Europa	511.923	297.971
Otros	42.955	33.373
<b>Total</b>	<b>3.862.202</b>	<b>2.825.479</b>

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

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

Descripción área geográfica	%	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	64,61%	4.691.882	4.651.548
Brasil	24,24%	1.760.747	1.650.636
Resto América Latina	11,15%	809.690	718.176
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.262.319</b>	<b>7.020.360</b>

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

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada ejercicio, 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\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>362.604</b>	<b>-</b>	<b>363.043</b>
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
<b>Otros activos financieros</b>	<b>114.059</b>	<b>-</b>	<b>285.396</b>	<b>-</b>	<b>399.455</b>
Activos de cobertura	7.378	-	-	-	7.378
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>7.378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.378</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>121.876</b>	<b>-</b>	<b>648.000</b>	<b>-</b>	<b>769.876</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>456</b>	<b>-</b>	<b>732.647</b>	<b>-</b>	<b>733.103</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	25.751	-	25.751
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	71.035	-	-	-	71.035
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	10.971	-	-	-	10.971
Activos de cobertura	1.619	-	-	-	1.619
<b>Otros activos financieros</b>	<b>83.625</b>	<b>-</b>	<b>25.751</b>	<b>-</b>	<b>109.376</b>
Activos de cobertura	1.678	-	-	-	1.678
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>1.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.678</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>85.759</b>	<b>-</b>	<b>758.398</b>	<b>-</b>	<b>844.157</b>

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.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yen japonés	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>												
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
<b>Total</b>	<b>297.165</b>	<b>30.044</b>	<b>5.068</b>	<b>468</b>	<b>305</b>	<b>11.664</b>	<b>1.324</b>	<b>7.535</b>	<b>1.067</b>	<b>8.403</b>	<b>-</b>	<b>363.043</b>

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yen japonés	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2009												
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	4.808	3.741	22	499	43	659	643	1.179	-	10.004	251	21.849
Depósitos a plazo a menos de 90 días	397.634	9.695	1.910	-	-	2.986	3.559	612	1.330	31.663	-	449.389
Valores negociables de fácil liquidación	248.558	13.237	70	-	-	-	-	-	-	-	-	261.865
<b>Total</b>	<b>651.000</b>	<b>26.673</b>	<b>2.002</b>	<b>499</b>	<b>43</b>	<b>3.645</b>	<b>4.202</b>	<b>1.791</b>	<b>1.330</b>	<b>41.667</b>	<b>251</b>	<b>733.103</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 21.955 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 21.849 al 31 de diciembre de 2009).

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

Entidades	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	13.275	4.133
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	1.217	1.290
Banco Itaú - Chile	US\$	1.382	-
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	10.309	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	928	4.272
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	5.002	1.910
Banco de Chile	CLP-UF	9.956	-
Banco Santander - Chile	CLP-UF	4.980	-
Banco Santander - Chile	CLP	26.774	85.980
Banco de Chile	CLP	34.881	156.121
Banco Corpbanca - Chile	CLP	24.324	36.521
Banco BCI - Chile	CLP	69.405	118.977
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.849	-
Banco BICE - Chile	CLP	37	35
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	15.431	-
Banco Security - Chile	CLP	14.574	-
BancoEstado - Chile	CLP	-	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.250	1.584
Banco BBVA - Perú	PEN	8.623	1.402
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	362	447
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	634	883
Banco Santander - México	MXN	384	612
Banco Itaú - Brasil	BRL	1.027	8.065
Banco Bradesco - Brasil	BRL	-	23.598
Banco BBVA Colombia	COP	7	-
Banco Santander Invert Trust - Colombia	COP	3	3.559
<b>Total</b>		<b>247.614</b>	<b>449.389</b>

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	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	65	70
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	235	247
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	US\$	-	12.851
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	35.082	155.357
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	541	41.161
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	13.020
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	11.241
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	51.253	7.691
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.988
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	6.159	3.100
<b>Total</b>		<b>93.474</b>	<b>261.865</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	363.043	733.103
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>363.043</b>	<b>733.103</b>

## 8.2. Otros activos financieros

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

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

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

**- Saldo al 31 de diciembre de 2010**

**a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

<b>Entidades</b>	<b>Moneda</b>	<b>MUS\$</b>
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
<b>Subtotal</b>		<b>285.396</b>

**b) Operaciones Cross Currency Swaps**

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
	Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,68	167.255	US\$	Libor+0,58			
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
<b>Subtotal</b>			<b>456.754</b>			<b>347.679</b>	<b>109.075</b>	<b>1.676</b>	

**c) Operaciones forwards de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
	Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US\$			
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
<b>Subtotal</b>		<b>29.809</b>		<b>28.851</b>	<b>958</b>	<b>958</b>	

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

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto
			MUS\$		MUS\$	MUS\$
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.216	GBP	6.548	1.668
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.027	619
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
<b>Subtotal</b>			<b>47.897</b>		<b>43.871</b>	<b>4.026</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>399.455</b>

**- Saldo al 31 de diciembre de 2009**

**a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP-UF	25.751
<b>Subtotal</b>		<b>25.751</b>

**b) Operaciones Cross Currency Swaps**

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

**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 MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Banco BBVA - Chile	US\$	15.063	CLP	14.759	304	304	20/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.067	CLP	14.761	306	306	22/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.071	CLP	14.764	307	307	25/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.072	CLP	14.766	306	306	27/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	26.466	CLP	26.146	320	320	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	6.016	CLP	6.016	-	-	10/02/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.561	CLP	10.349	212	212	15/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	60.318	CLP	59.187	1.131	1.131	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	6.025	CLP	5.983	42	42	10/02/2010
Banco de Chile	US\$	15.058	CLP	14.753	305	305	15/01/2010
Banco de Chile	CLP	29.728	US\$	26.591	3.137	3.137	17/05/2010
Banco de Chile	EUR	8.595	US\$	8.573	22	22	29/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	20.103	CLP	19.745	358	358	28/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.030	CLP	14.784	246	246	04/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.033	CLP	14.785	248	248	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.038	CLP	14.787	251	251	08/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.043	CLP	14.790	253	253	11/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.048	CLP	14.792	256	256	13/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	14.066	CLP	13.927	139	139	08/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	4.510	CLP	4.504	6	6	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	7.199	CLP	7.105	94	94	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	971	GBP	808	163	163	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	2.054	GBP	1.698	356	356	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.441	EUR	1.432	9	9	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	19.085	CLP	18.832	253	253	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Banco Deutsche Bank - Chile	US\$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	12.028	CLP	12.009	19	19	28/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	7.182	CLP	7.128	54	54	06/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.434	EUR	1.432	2	2	15/03/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.439	EUR	1.432	7	7	15/03/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.106	CLP	19.647	459	459	18/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.089	CLP	19.766	323	323	29/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.100	CLP	19.773	327	327	03/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.103	CLP	19.777	326	326	05/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	5.014	CLP	4.994	20	20	10/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	5.015	CLP	4.995	20	20	12/02/2010
<b>Subtotal</b>		<b>506.047</b>		<b>495.076</b>	<b>10.971</b>	<b>10.971</b>	

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

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	activo neto
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9,075	GBP	7,517	1,558
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4,323	EUR	4,294	29
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8,620	EUR	8,588	32
<b>Subtotal</b>			<b>22,018</b>		<b>20,399</b>	<b>1,619</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>109,376</b>

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	
			MUS\$		MUS\$	activo neto	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
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
<b>Total</b>			<b>127,083</b>		<b>119,705</b>	<b>7,378</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	15,131	EUR	15,052	79	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8,216	GBP	6,792	1,424	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	40,537	EUR	40,362	175	Trimestral
<b>Total</b>			<b>63,884</b>		<b>62,206</b>	<b>1,678</b>	

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 primer trimestre del año 2011 y el cuarto trimestre del año 2015.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 6.649 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 2.768 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS\$ 3.881), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 5.074 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 710 y una pérdida en Diferencias de cambio por MUS\$ 5.784), producto de la liquidación de los instrumentos.

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
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	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>439</b>	<b>121.437</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			
Inversión en fondos mutuos	456	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	71.035	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	10.971	-
Activos de cobertura	-	3.297	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>456</b>	<b>85.303</b>	<b>-</b>

**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	31/12/2010		31/12/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	203.859		166.255	
Menos Provisión por deterioro	(3.109)		(2.627)	
Cientes mercado nacional, neto	200.750	23,4	163.628	26,0
Cientes por exportaciones	326.663		228.722	
Menos Provisión por deterioro	(155)		(141)	
Cientes por exportaciones, neto	326.508	38,1	228.581	36,3
Cientes de filiales extranjeras	195.694		160.824	
Menos Provisión por deterioro	(2.841)		(4.095)	
Cientes filiales extranjeras, neto	192.853	22,5	156.729	24,9
Documentos mercado nacional	25.808		14.806	
Menos Provisión por deterioro			-	
Documentos mercado nacional, neto	25.808	3,0	14.806	2,4
Documentos filiales extranjeras	15.384		10.284	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	15.368	1,8	10.268	1,6
Anticipos a proveedores	18.807	2,2	14.807	2,4
Cuentas corrientes con terceros	7.052	0,8	9.125	1,5
Reclamaciones al seguro	42.191	4,9	15.526	2,5
Cuentas corrientes con el personal	11.732	1,4	6.068	1,0
Otros	16.351	1,9	9.662	1,4
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>857.420</b>	<b>100,0</b>	<b>629.200</b>	<b>100,0</b>

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

Antigüedad	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	90.178	96.317
31 a 60 días de vencidos	13.702	12.148
61 a 90 días de vencidos	5.591	3.706
91 a 180 días de vencidos	7.076	6.231
Sobre 180 días de vencidos	3.020	6.257
Deudores no vencidos	743.974	511.420
<b>Subtotal, sin provisión deterioro</b>	<b>863.541</b>	<b>636.079</b>
<b>Menos: provisión incobrables</b>	<b>(6.121)</b>	<b>(6.879)</b>
<b>Total</b>	<b>857.420</b>	<b>629.200</b>

**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>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	194.965	152.620
Dólar estadounidense	US\$	410.562	265.028
Euro	EUR	17.802	10.392
Peso argentino	ARS	47.931	59.468
Peso uruguayo	UYU	14.202	17.666
Nuevo sol peruano	PEN	19.148	14.869
Peso colombiano	COP	27.128	14.829
Peso mexicano	MXN	39.051	27.269
Real brasileño	BRL	77.949	67.059
Libra esterlina	GBP	8.682	-
<b>Total</b>		<b><u>857.420</u></b>	<b><u>629.200</u></b>

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>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.879	6.840
Provisión del periodo	335	1.894
Usos	(1.053)	(1.855)
Diferencia de cambio	(40)	-
<b>Saldo final</b>	<b><u>6.121</u></b>	<b><u>6.879</u></b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 335 (MUS\$ 1.894 al 31 de diciembre de 2009) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del ejercicio 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 ejercicio 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
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	153.403	148.172	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	66.738	139.539	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	31.864	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	62.456	-	US\$	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	10.423	7.390	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA Inc.	Asociada	USA	Venta de productos	3.963	2.429	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	555	1.338	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	739	703	CLP	30 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Colihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	745	470	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	511	-	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	80	73	CLP	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	453	162	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	415	65	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	197	67	CLP	30 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	83	-	CLP	75 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	70	-	CLP	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	17	-	US\$	Enero 2011	Monetaria
78.081.820-4	Dosa Chile Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	86	173	CLP	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	84	35	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes el Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	82	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Total activo corriente</b>					<b>332.968</b>	<b>300.616</b>			
<b>Activo no corriente</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	253.877	150.692	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	126.388	118.317	CLP	Más de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	120.604	211.739	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	62.160	102.725	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	24.552	22.424	CLP	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total activo no corriente</b>					<b>587.581</b>	<b>605.897</b>			

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

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

<b>Clases de inventarios</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos terminados	317.226	215.662
Productos en proceso	21.257	33.516
Materias primas	268.083	199.486
Materiales	223.917	196.140
Provisión obsolescencia Productos terminados	(179)	(340)
Provisión obsolescencia Materias primas	-	(20)
Provisión obsolescencia Materiales	(1.425)	(4.416)
<b>Total</b>	<b>828.879</b>	<b>640.028</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el año 2010 asciende a MUS\$ 2.442.810 (MUS\$ 1.929.533 en el año 2009).

Durante el año 2010 y el año 2009 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre de 2010 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en los segmentos Forestal y Celulosa (Ver nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro.

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

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de 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.

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

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	84.019	22.988
Activo, no corriente	1.136.986	1.056.577
<b>Total</b>	<b>1.221.005</b>	<b>1.079.565</b>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el año 2010 y 2009 se detalla a continuación:

<b>Conceptos</b>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>529.268</b>	<b>137.531</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	93.676	12.852
Adiciones mediante combinaciones de negocios	54.347	388.469
Ventas de plantaciones forestales en pie	(226)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(19.482)	(8.658)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	19.647	-
Bajas por siniestros forestales	(600)	(722)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>676.630</b>	<b>529.268</b>
<b>Valor razonable</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>550.297</b>	<b>514.700</b>
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	59.573	72.706
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(64.845)	(33.300)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(646)	(746)
Bajas por siniestros forestales	(4)	(3.063)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>544.375</b>	<b>550.297</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>1.221.005</b>	<b>1.079.565</b>

Inversiones CMPC posee sobre 247 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 90 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones ascendió a 22 mil hectáreas (en el año 2009 se establecieron 7 mil hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

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

Al cierre de cada ejercicio, 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 ejercicio 2010 alcanzó a MUS\$ 59.574 (MUS\$ 72.706 por el ejercicio 2009). 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\$ 65.284 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 34.045 al 31 de diciembre de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 19.917 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 8.880 al 31 de diciembre de 2009).

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.

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

La Compañía mantiene contratos de Aparcería y contratos de Arriendo en Brasil que comprenden 11 mil hectáreas de plantaciones.

**NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES**

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<u><b>31/12/2010</b></u> <b>MUS\$</b>	<u><b>31/12/2009</b></u> <b>MUS\$</b>
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	65.820	27.980
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	370	30.549
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	35.069	21.809
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	30.137	34.188
<b>Total</b>	<u><b>131.396</b></u>	<u><b>114.526</b></u>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<u><b>31/12/2010</b></u> <b>MUS\$</b>	<u><b>31/12/2009</b></u> <b>MUS\$</b>
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	60.696	10.804
<b>Total</b>	<u><b>60.696</b></u>	<u><b>10.804</b></u>

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

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	35.069	21.809
<b>Menos:</b>		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	<u>(60.696)</u>	<u>(10.804)</u>
<b>(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b><u>(25.627)</u></b>	<b><u>11.005</u></b>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(91.892)	(21.431)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	<u>66.265</u>	<u>32.436</u>
<b>(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b><u>(25.627)</u></b>	<b><u>11.005</u></b>

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Durante los ejercicios que cubren estos Estados Financieros se han efectuado inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son afines y complementarias a las actividades industriales y comerciales de Inversiones CMPC S.A. Además se han constituido nuevas sociedades y se han efectuado reestructuraciones, según se describe a continuación:

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

14.2. 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%.

14.3. 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%).

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

14.5. 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%).

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

14.6. 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”).

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

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., subsidiaria de 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 antes indicado, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US\$ 1.430 millones a US\$ 1.370 millones.

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

14.10. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

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

El monto desembolsado por la matriz Empresas 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*) 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.

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

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

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

<b>Activos y Pasivos</b>	<b>Valor razonable MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	33.227
Inventarios	8.815
Otros activos corrientes	11.507
Propiedad, planta y equipo	183.303
Activos por impuestos diferidos	12.313
Otros activos no corrientes	976
<b>Total activos</b>	<b>252.427</b>
Préstamos que devengan intereses	35.504
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25.195
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	8.878
Otros pasivos corrientes	12.052
Préstamos que devengan intereses no corrientes	7.046
Pasivos por impuestos diferidos	97.409
Otros pasivos no corrientes	78.054
<b>Total pasivos</b>	<b>264.138</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(11.711)</b>
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>60.686</b>
<b>Inversión total</b>	<b>48.975</b>

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.

Producto de las reclasificaciones o ajustes anteriormente mencionados, los rubros del Estado de situación financiera que sufrieron modificaciones fueron los siguientes: Plusvalía (aumento de MUS\$ 22.260), Propiedades, planta y equipo (disminución de MUS\$ 33.728) y Pasivos por impuestos diferidos (disminución de MUS\$ 11.468).

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

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	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.588.575	1.041.721	1.290.134	894.846
No corriente de subsidiarias	4.753.746	1.518.780	4.453.096	1.262.869
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>6.342.321</b>	<b>2.560.501</b>	<b>5.743.230</b>	<b>2.157.715</b>

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.448.645	1.858.078
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.953.034)	(1.657.339)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo de las subsidiarias</b>	<b>495.611</b>	<b>200.739</b>

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.739.402	3.330.290	1.148.110	956.373
Activos corrientes	583.258	373.220	678.783	611.088
Activos no corrientes	3.156.144	2.957.070	469.327	345.285
Pasivos totales	2.013.338	1.733.139	343.178	194.915
Pasivos corrientes	597.433	609.764	318.807	174.026
Pasivos no corrientes	1.415.905	1.123.375	24.371	20.889
Ingresos ordinarios	1.533.277	985.901	416.468	353.509
Ganancias (pérdidas)	322.271	9.620	106.141	104.097

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	100%	100%
Activos totales	883.425	878.645	571.384	577.922
Activos corrientes	124.638	104.571	201.896	201.255
Activos no corrientes	758.787	774.074	369.488	376.667
Pasivos totales	60.924	56.337	143.061	173.324
Pasivos corrientes	32.124	27.221	93.357	83.835
Pasivos no corrientes	28.800	29.116	49.704	89.489
Ingresos ordinarios	118.495	127.727	380.405	390.941
Ganancias (pérdidas)	17.809	44.462	49.390	42.560

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

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

**Cuentas por cobrar**

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$	Tipo moneda		
<b>Activo corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	247.485	195.187	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	221.817	96.038	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	25.246	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Activo no corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	985.393	195.187	CLP	Más de 360 días	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año al 31/12/2010 MUS\$	Año al 31/12/2009 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	141.974	115.331	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 3.879; 12/2009 ingresos por MUS\$ 2.253
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción comercial	1.039.665	733.898	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 66.036; 12/2009 ingresos por MUS\$ 23.361
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Transacción comercial	207.953	279.072	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.630; 12/2009 ingresos por MUS\$ 3.087
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	15.876	40.156	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.273; 12/2009 ingresos por MUS\$ 2.946

**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.

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio	Resultado del	Resultado	Valor
					societades	del ejercicio	devengado	contable de la inversión
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>31/12/2010</b>								
95.304.000-	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	76.491	(22.744)	(3.133)	10.536
96.657.900-	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	584	(36)	(4)	62
91.440.000-	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.951.738	540	-	1
<b>Totales</b>					<b>2.028.813</b>	<b>(22.240)</b>	<b>(3.137)</b>	<b>10.599</b>
<b>31/12/2009</b>								
95.304.000-	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	96.386	(74.151)	(10.213)	13.276
96.657.900-	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	558	32	3	60
91.440.000-	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.948.762	(92.866)	-	1
<b>Totales</b>					<b>2.045.706</b>	<b>(166.985)</b>	<b>(10.210)</b>	<b>13.337</b>

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	364.235	350.027	397.979	534.160
No corriente de asociadas	2.672.845	658.240	2.691.585	509.698
<b>Total de asociadas</b>	<b>3.037.080</b>	<b>1.008.267</b>	<b>3.089.564</b>	<b>1.043.858</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	751.459	593.030
Suma de otras partidas del estado de resultados	(773.699)	(760.015)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>(22.240)</b>	<b>(166.985)</b>

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

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero	13.337	24.021
Variaciones patrimoniales en asociadas	399	(473)
Participación en resultados del periodo	(3.137)	(10.211)
<b>Saldo final</b>	<b>10.599</b>	<b>13.337</b>

**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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	<b>Derechos sobre terrenos límitrofes</b>	<b>Otros intangibles identificables</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	3.307
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 extranjera	4.881	46	4.927
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>9.695</b>	<b>9.695</b>
Saldo inicial al 01/01/2009	-	2.511	2.511
Nuevas inversiones del ejercicio:			
CMPC Celulose do Brasil Ltda., CMPC Riograndense Ltda. y Protisa do Brasil Ltda.	108.440	-	108.440
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	718	718
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	78	78
<b>Saldo final al 31/12/2009</b>	<b>108.440</b>	<b>3.307</b>	<b>111.747</b>

(1) Los derechos sobre terrenos límitrofes 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	31/12/2010	31/12/2009
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081
Inv. Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, Plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	14.800	15.484
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, 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	760	718
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	71.611	68.294
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	8.840	8.450
<b>Total</b>			<b>164.644</b>	<b>161.579</b>

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Plusvalía comprada	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	161.579	86.368
Nuevas inversiones del periodo:		
CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda.	-	8.426
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	60.686
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	3.065	6.099
<b>Saldo final</b>	<b>164.644</b>	<b>161.579</b>

**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:

<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	388.461	226.969
Terrenos	739.290	651.015
Edificios	1.311.083	1.283.093
Planta y Equipo	2.626.116	2.661.484
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.642	4.212
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.837	2.654
Vehículos de Motor	2.212	2.565
Otras Propiedades, Planta y Equipo	122.422	99.078
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>5.195.063</b>	<b>4.931.070</b>

  

<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	388.461	226.969
Terrenos	739.290	651.015
Edificios	1.490.007	1.403.105
Planta y Equipo	3.260.839	3.067.239
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.009	6.605
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.991	6.057
Vehículos de Motor	4.066	3.865
Otras Propiedades, Planta y Equipo	136.801	103.754
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.032.464</b>	<b>5.468.609</b>

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

<b>Depreciación</b>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	178.924	120.012
Planta y Equipo	634.723	405.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.367	2.393
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.154	3.403
Vehículos de Motor	1.854	1.300
Otras Propiedades, Planta y Equipo	14.379	4.676
<b>Total</b>	<b>837.401</b>	<b>537.539</b>

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

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipamiento	Instalaciones	Vehículos	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	de Tecnologías	Fijas y	de Motor,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	de la	Accesorios,	Neto	Planta y	
					Información,	Neto		Equipo, Neto	
					Neto				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	226.969	651.015	1.283.093	2.661.484	4.212	2.654	2.565	99.078	4.931.070
Adiciones	161.430	76.105	86.916	227.028	480	189	214	37.019	589.381
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(2.311)	(4.593)	(3.192)	(56.098)	(96)	(431)	(12)	(5.122)	(71.855)
Gasto por Depreciación	-	-	(58.912)	(228.968)	(974)	(751)	(554)	(9.703)	(299.862)
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	32.721	20	176	(1)	1.150	62.526
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>388.461</b>	<b>739.290</b>	<b>1.311.083</b>	<b>2.626.116</b>	<b>3.642</b>	<b>1.837</b>	<b>2.212</b>	<b>122.422</b>	<b>5.195.063</b>

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipamiento	Instalaciones	Vehículos	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	de Tecnologías	Fijas y	de Motor,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	de la	Accesorios,	Neto	Planta y	
					Información,	Neto		Equipo, Neto	
					Neto				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	101.816	290.193	1.139.107	2.293.175	4.767	2.982	2.976	61.693	3.896.709
Adiciones	126.858	12.044	31.743	92.103	350	1.227	235	14.364	278.924
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	3.159	348.500	175.572	452.057	-	-	-	19.167	998.455
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.042)	-	(19.194)	(13.676)	-	(58)	(47)	(2)	(34.019)
Gasto por Depreciación	-	-	(54.095)	(191.267)	(973)	(1.524)	(618)	(2.648)	(251.125)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.822)	278	9.960	29.092	68	27	19	6.504	42.126
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>226.969</b>	<b>651.015</b>	<b>1.283.093</b>	<b>2.661.484</b>	<b>4.212</b>	<b>2.654</b>	<b>2.565</b>	<b>99.078</b>	<b>4.931.070</b>

**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 ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio ponderado</b>
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 al 31 de diciembre de 2010 incluyen el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa 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 este año, toda vez que a la fecha de emisión de estos estados financieros todas las plantas afectadas se encuentran en operación.

Lo mencionado anteriormente no hace necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36 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 con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 33).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía, en Chile y en el exterior, no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el ejercicio, 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 2009 no se presentaron condiciones operacionales ni de mercado que hicieran necesario el registro de pérdidas por deterioro.

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\$ 5.618. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

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

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arrendos financieros

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

<b>Activo bajo arrendamiento financiero, neto</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	17.000	24.894
Plantas y Equipos	63.663	39.958
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	-	5.144
<b>Total</b>	<b>80.663</b>	<b>69.996</b>

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

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>31/12/2010</b>			<b>31/12/2009</b>		
	<b>Monto Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Actual</b>	<b>Monto Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Actual</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
No posterior a un año	8.498	280	8.218	9.131	294	8.837
Posterior a un año pero menos de cinco años	28.297	2.427	25.870	20.302	1.298	19.004
Más de cinco años	35.661	2.253	33.408	37.660	2.500	35.160
<b>Total</b>	<b>72.456</b>	<b>4.960</b>	<b>67.496</b>	<b>67.093</b>	<b>4.092</b>	<b>63.001</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 42.500 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 43.083 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.959 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.872 (Ver nota 22.1).

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

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\$ 3.987 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.451 (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\$ 12.374 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 7.721 (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\$ 11.843 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.462 (Ver nota 22.1).

## 20.2. Arriendos operativos

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

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

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

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

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A pagar en 12 meses	12.478	13.565
Posterior a un año pero menor de cinco años	38.789	40.455
<b>Total</b>	<b>51.267</b>	<b>54.020</b>

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

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

	<b>AÑO</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	18.750	14.932

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.

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pérdidas tributarias	55.118	51.008
Provisiones	23.740	16.883
Otros	5.088	1.022
<b>Total</b>	<b>83.946</b>	<b>68.913</b>

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

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

Conceptos	31/12/2010		31/12/2009	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	-	55.118	1.636	49.372
Provisiones	5.479	18.261	6.409	10.474
Otros pasivos	5.088	-	1.022	-
<b>Total</b>	<b>10.567</b>	<b>73.379</b>	<b>9.067</b>	<b>59.846</b>

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	486.575	500.962
Activos biológicos	122.391	118.927
Otros	26.198	12.189
<b>Total</b>	<b>635.164</b>	<b>632.078</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 55.118, 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)
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	25.932	22.630	2.283	1.019
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.663	8.644	2.429	590
Inversiones Protisa S.A.	Chile	3.865	2.956	647	262
Envases Impresos S.A.	Chile	2.802	1.632	1.170	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.430	9.980	(8.128)	578
Protisa Colombia S.A.	Colombia	2.169	840	1.272	57
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.757	387	1.370	-
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	1.542	-	1.542	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	1.123	858	265	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.041	1.434	(393)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	463	-	463	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	272	-	272	-
Forsac México S.A.	México	28	-	28	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	17	11	6	-
Naschel S.A.	Argentina	14	-	14	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	-	1.636	(1.636)	-
<b>Total</b>		<b>55.118</b>	<b>51.008</b>	<b>1.604</b>	<b>2.506</b>

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

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	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	15.740	(19.970)
Impuesto diferido	(2.676)	3.395
<b>Coberturas de flujos de efectivo neto</b>	<b>13.064</b>	<b>(16.575)</b>

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	632.078	604.774
Propiedades, planta y equipo	(14.387)	19.251
Activos biológicos	3.464	10.801
Otros	14.009	(2.748)
<b>Saldo final</b>	<b>635.164</b>	<b>632.078</b>

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)
<b>Subtotales</b>	<b>12.167</b>	<b>(857)</b>	<b>2.866</b>	<b>(2.229)</b>	<b>11.310</b>

(\*) 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

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 2009 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 impuesto diferido MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	12.108	-	23.894	-	12.108
Provisiones	(1.872)	-	9.450	-	(1.872)
Otros activos	(8.399)	-	-	-	(8.399)
Activos fijos	-	21.681	-	(52.400)	21.681
Activos biológicos	-	(1.234)	-	1.900	(1.234)
Otros pasivos	-	2.996	-	(77)	2.996
<b>Subtotales</b>	<b>1.837</b>	<b>23.443</b>	<b>33.344</b>	<b>(50.577)</b>	<b>25.280</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2009 sin efecto en resultado corresponden a la incorporación de un activo por pérdidas tributarias por MUS\$ 22.630, provisiones varias por MUS\$ 9.771 y un pasivo por Propiedades, planta y equipo de MUS\$ 45.386 por la adquisición de Melhoramentos Papéis Ltda. y de la incorporación de un pasivo por Propiedades, planta y equipo de MUS\$ 4.979 y Activos biológicos de MUS\$ 1.983 de la sociedad CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex CMPC Celulose do Brasil Ltda.) adquirida en el mes de diciembre de 2009. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 2.714 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 ejercicio son los siguientes:

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses - corriente	467.885	443.476
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	23.416	22.406
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	9.899	5.027
Pasivos de cobertura corriente	176	2.064
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corriente</b>	<b>501.376</b>	<b>472.973</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.516.211	2.509.438
Pasivos de cobertura no corriente	226	7.502
<b>Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente</b>	<b>2.516.437</b>	<b>2.516.940</b>
<b>Total</b>	<b>3.017.813</b>	<b>2.989.913</b>

**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 diciembre de 2010

RUT empresa deudora		Moneda	Nombre empresa acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)						Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo
Nombre empresa deudora	Nombre empresa acreedor			Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total			Tasa nominal	Valor nominal obligación	
<b>Obligaciones bancarias y con el público</b>														
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 de tasa
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%	Swap de tasa
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%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.520	-	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%	Swap de tasa y moneda
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 Lloyds - Uruguay	-	796	-	-	-	796	Semestral	8,00%	796	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - 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%	
<b>Subtotal Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>24.382</b>	<b>20.679</b>	<b>370.046</b>	<b>1.168.030</b>	<b>982.484</b>	<b>2.565.621</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

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	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
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.	USS	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	45	-	-	-	-	45	Semestral	0,75%	45	Libor+0,45	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	99	-	-	-	-	99	Semestral	1,05%	99	Libor+0,75	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	7.000	-	-	-	-	7.000	Trimestral	0,75%	8.335	Libor+0,45	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	4.000	-	-	-	-	4.000	Trimestral	1,05%	4.748	Libor+0,75	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	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.	USS	Banco Santander - Chile	1.500	-	-	-	-	1.500	Mensual	1,86%	1.500	1,86%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Chile	-	-	-	44.000	-	44.000	Vencimiento	1,95%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Chile	-	-	12	-	-	12	Semestral	2,08%	12	2,08%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	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.	USS	Banco Santander - Colombia	-	-	462	-	-	462	Mensual	2,96%	462	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	-	409	-	-	409	Mensual	2,96%	409	2,96%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	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.	USS	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	USS	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
<b>Total Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>42.711</b>	<b>33.173</b>	<b>383.145</b>	<b>1.440.491</b>	<b>1.005.545</b>	<b>2.905.065</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>														
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%	
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>557</b>	<b>1.119</b>	<b>4.977</b>	<b>19.423</b>	<b>-</b>	<b>26.076</b>					
<b>Otras obligaciones</b>														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	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.	USS	Comercial e IndustrialERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.63.730-4	51	103	485	-	9.233	9.872	Mensual	9,96%	9.872	9,96%	
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>181</b>	<b>363</b>	<b>1.659</b>	<b>-</b>	<b>50.752</b>	<b>52.955</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>														
				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.459.914</b>	<b>1.056.297</b>	<b>2.984.096</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>														
				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.459.914</b>	<b>1.056.297</b>	<b>2.984.096</b>					

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

Saldo al 31 de diciembre de 2009

RUT Empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUSS)					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más						
<b>Obligaciones bancarias v con el público</b>														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.302	149.580	-	151.882	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor+3,00%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.563	-	-	20.563	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.651	-	-	50.651	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	30.284	-	-	30.284	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.420	99.725	-	101.145	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor+3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	41.762	-	207.495	-	249.257	Trimestral	0,86%	250.000	Libor+0,55%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Efecto de comercio	-	-	29.297	-	-	29.297	Vencimiento	2,48%	27.255	2,48%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	96.110	-	144.000	-	240.110	Trimestral	0,63%	240.000	Libor+0,25%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.563	-	282.055	284.618	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.270	-	160.668	162.938	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.314	-	279.192	282.506	Vencimiento	4,55%	264.992	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	961	122.001	-	122.962	Vencimiento	3,25%	113.568	2,90%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	488	-	285.696	-	286.184	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	4.679	-	-	492.909	497.588	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile - RUT 76.645.030-k	-	-	20.661	-	-	20.661	Semestral	4,13%	20.000	4,13%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.472	-	-	-	1.472	Semestral	9,20%	1.472	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.585	-	-	-	1.585	Semestral	9,20%	1.585	9,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.164	-	-	-	4.164	Semestral	9,00%	4.164	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	589	-	-	-	589	Semestral	9,00%	589	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	7.040	-	7.040	Semestral	0,62%	7.000	Libor+0,45%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	-	-	-	4.090	-	4.090	Semestral	0,91%	4.000	Libor+0,75%	Swap de tasa y moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.991	-	-	-	-	2.991	Semestral	8,53%	2.991	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.482	-	-	-	-	2.482	Semestral	8,53%	2.482	8,53%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	10.871	-	-	10.871	Semestral	10,01%	10.871	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.578	-	-	4.578	Semestral	10,01%	4.578	10,01%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.213	-	-	3.213	Semestral	8,84%	3.213	8,84%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.923	-	-	4.923	Semestral	6,00%	4.923	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	7.428	-	-	7.428	Semestral	10,01%	7.428	10,01%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	6.146	-	-	6.146	Semestral	10,01%	6.146	10,01%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	462	-	-	-	-	462	Semestral	4,65%	462	4,65%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	417	-	-	-	-	417	Semestral	4,47%	417	4,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	350	-	-	-	-	350	Semestral	4,49%	350	4,49%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	280	-	-	280	Semestral	6,00%	280	6,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	78	-	-	78	Semestral	6,00%	78	6,00%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	0,91%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.523	-	-	1.523	Semestral	5,00%	1.523	5,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	306	-	-	306	Semestral	5,50%	306	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.441	-	-	3.441	Mensual	4,50%	3.441	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.765	-	-	-	1.765	Mensual	4,96%	1.765	4,96%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Santander - Uruguay	4.449	-	-	-	-	4.449	Mensual	9,50%	4.449	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	547	-	-	547	Mensual	6,00%	547	6,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.166	-	-	1.166	Mensual	5,50%	1.166	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.351	-	-	1.351	Mensual	17,00%	1.351	17,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Citibank - Uruguay	1.417	-	-	-	-	1.417	Mensual	10,00%	1.417	10,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.403	-	-	1.403	Mensual	4,07%	1.403	4,07%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.519	-	-	1.519	Semestral	4,90%	1.519	4,90%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	311	-	-	311	Mensual	6,50%	311	6,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	2.000	-	-	2.000	Mensual	4,00%	2.000	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	1.003	-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.003	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	639	-	-	639	Mensual	5,50%	639	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.962	-	-	1.962	Mensual	8,50%	1.962	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	948	-	-	948	Mensual	9,25%	948	9,25%	
<b>Subtotal Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>12.568</b>	<b>156.527</b>	<b>216.009</b>	<b>1.069.627</b>	<b>1.214.824</b>	<b>2.669.555</b>					

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

Saldo al 31 de diciembre de 2009

			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
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	94	-	-	-	-	94	Diario	11,00%	94	11,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	-	195	-	-	-	195	Trimestral	32,23%	195	19,63%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	542	-	-	-	-	542	Diario	18,25%	541	18,25%	
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	51	-	-	-	-	51	Diario	16,00%	51	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN - Amro Bank - Argentina	1.504	-	-	-	-	1.504	Diario	10,50%	1.504	10,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	661	-	-	661	Trimestral	11,20%	658	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.007	1.974	-	5.981	Semestral	24,50%	5.981	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.005	3.947	-	7.952	Semestral	17,75%	7.895	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.317	-	-	1.317	Mensual	21,00%	1.316	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.461	-	-	-	-	1.461	Diario	11,00%	1.461	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	91	-	-	-	-	91	Diario	24,00%	789	24,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	3.421	-	321	-	-	3.742	Diario	25,00%	2.632	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	37	2.632	-	2.669	Trimestral	17,75%	2.632	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	15	1.314	-	1.329	Trimestral	17,75%	1.316	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.842	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	633	-	-	-	-	633	Diario	10,50%	633	10,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.054	-	-	1.054	Semestral	11,10%	1.053	11,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.210	1.053	-	3.263	Semestral	16,00%	3.158	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.414	2.237	-	4.651	Semestral	18,25%	4.474	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	264	789	-	1.053	Semestral	16,50%	1.053	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.336	-	-	1.336	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.334	-	-	1.334	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	24	-	1.316	-	1.340	Vencimiento	18,50%	1.316	18,50%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9.888	-	-	-	-	9.888	Mensual	7,44%	9.888	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	371	742	3.339	5.562	-	10.014	Mensual	6,51%	5.554	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	5.665	-	-	5.665	Anual	5,50%	5.665	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Safra - Brasil	70	-	-	-	-	70	Mensual	3,00%	70	3,00%	
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	USS	Banco Santander e Itaú - Brasil	-	-	-	-	150.000	150.000	Semestral	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
<b>Total Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>30.694</b>	<b>159.332</b>	<b>243.988</b>	<b>1.090.451</b>	<b>1.364.824</b>	<b>2.889.289</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	-	-	657	-	-	657	Semestral	18,23%	657	18,23%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.022	3.578	-	4.600	Mensual	6,70%	4.600	6,70%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.229	-	7.502	13.731	Mensual	7,44%	13.731	7,44%	
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.908</b>	<b>3.578</b>	<b>7.502</b>	<b>18.988</b>					
<b>Otras obligaciones</b>														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	Comercial IndustrialERCO (Chãe) Ltda. - RUT 76.63.730-4	-	-	1.554	6.664	36.419	44.637	Mensual	7,80%	44.637	7,80%	
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.554</b>	<b>6.664</b>	<b>36.419</b>	<b>44.637</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>30.694</b>	<b>159.332</b>	<b>253.450</b>	<b>1.100.693</b>	<b>1.408.745</b>	<b>2.952.914</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>30.694</b>	<b>159.332</b>	<b>253.450</b>	<b>1.100.693</b>	<b>1.408.745</b>	<b>2.952.914</b>					

**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)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
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
<b>Total</b>			<b>338.299</b>			<b>361.715</b>	<b>23.416</b>	<b>(13.130)</b>	

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

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

c) Operaciones *forwards* de monedas

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		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
<b>Total</b>		<b>464.422</b>		<b>474.321</b>	<b>9.899</b>	<b>(7.170)</b>	

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco BBVA - Chile	CLP	26.454	CLP-UF	26.466	12	(12)	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	8.022	CLP	8.023	1	(1)	12/02/2010
Banco de Chile	CLP	1.986	US\$	2.000	14	(14)	15/01/2010
Banco HSBC - Chile	US\$	1.870	EUR	2.013	143	(143)	15/03/2010
Banco HSBC - Chile	CLP	994	US\$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US\$	1.000	1	(1)	15/01/2010
Banco Santander - Chile	EUR	7.174	US\$	7.199	25	(25)	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	10.019	CLP	10.031	12	(12)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	11.021	CLP	11.034	13	(13)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	955	87	(87)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	936	83	(83)	15/12/2010
Banco Santander - Chile	US\$	880	EUR	955	75	(75)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.909	US\$	1.986	77	(77)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.432	US\$	1.489	57	(57)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	952	84	(84)	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	944	83	(83)	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	944	83	(83)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	935	82	(82)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	953	85	(85)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	947	86	(86)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	939	86	(86)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	957	89	(89)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	950	89	(89)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	951	90	(90)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	943	90	(90)	16/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	7.170	US\$	7.182	12	(12)	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.864	US\$	2.976	112	(112)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.909	US\$	1.984	75	(75)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.149	US\$	2.221	72	(72)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.344	EUR	3.438	94	(94)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.909	172	(172)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.893	170	(170)	15/06/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.891	168	(168)	15/09/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.873	166	(166)	15/12/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	2.035	EUR	2.149	114	(114)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.889	166	(166)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.888	165	(165)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.870	163	(163)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.892	169	(169)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.894	171	(171)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.879	172	(172)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.914	177	(177)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.900	177	(177)	17/06/2013
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.852	EUR	2.005	153	(153)	15/03/2010
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.862	EUR	1.998	136	(136)	15/03/2010
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.005	US\$	2.084	79	(79)	15/03/2010
<b>Total</b>		<b>135.852</b>		<b>140.879</b>	<b>5.027</b>	<b>(5.027)</b>	

**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\$	
<b>Corriente</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
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
			<u>25.025</u>		<u>25.201</u>	<u>176</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	16.973	EUR	17.601	628	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	5.342	EUR	5.745	403	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	10.611	EUR	11.425	814	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.611	EUR	2.830	219	Trimestral
			<u>35.537</u>		<u>37.601</u>	<u>2.064</u>	
<b>No corriente</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
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
			<u>34.896</u>		<u>35.122</u>	<u>226</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	78.002	EUR	79.758	1.756	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	16.560	EUR	17.818	1.258	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	32.891	EUR	35.431	2.540	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.630	EUR	13.532	902	Trimestral
Banco BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	31.980	1.046	Trimestral
			<u>171.017</u>		<u>178.519</u>	<u>7.502</u>	

**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 JP 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 en 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\$ 7,53 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\$ 1,89 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,58 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\$ 3,78 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 12,56 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital trimestral 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\$ 5,03 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\$ 1,01 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 17 millones (US\$ 4,27 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 8,51 millones (US\$ 2,14 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 1,01 millones) a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3,00 millones (US\$ 0,76 millones); en junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 5,03 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013; en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 1,00 millón) 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 julio de 2009 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) a una tasa de interés fija de 18,5%, con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011; en julio de 2009 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,52 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011; en octubre de 2010 contrajo dos créditos por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) cada uno, a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital al vencimiento, en marzo de 2011 y abril de 2011 respectivamente.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Patagonia de Argentina: En agosto de 2010 contrajo un crédito por ARS 7 millones (US\$ 1,76 millones) a una tasa de interés fija de 14%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En febrero de 2010 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en febrero 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\$ 2,52 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; con igual fecha contrajo un crédito ARS 5 millones (US\$ 1,26 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; en febrero de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,51 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital trimestral a contar de febrero de 2010 hasta febrero de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones).

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En agosto de 2010 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 14,25%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011; en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,51 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre 2010 hasta abril de 2011.

xii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En mayo de 2010 contrajo un crédito por PEN 16,75 millones (US\$ 5,96 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 julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US\$ 2,67 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en octubre de 2010 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 10,25 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital al vencimiento, en enero de 2011.

xiii) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: 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 ejercicio estos indicadores se cumplen.

xiv) Drypers Andina S.A. con el Banco Santander Overseas Bank, Inc. de Puerto Rico: En diciembre de 2007 contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 7 millones a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,45% anual, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2011; en enero de 2008 contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 4 millones a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,75% anual, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2011.

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

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

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

xvii) 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.

xviii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBVA de Brasil: En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para proveedores (Voith y Perini) a una tasa de interés fija del 4,5% anual. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2010 se han utilizado los siguientes montos: BRL 3,24 millones (US\$ 1,94 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020; BRL 28,42 millones (US\$ 17,07 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020; BRL 3,83 millones (US\$ 2,30 millones) con vencimiento de capital e intereses a julio de 2020; BRL 1,00 millones (US\$ 0,60 millones) con vencimiento de capital e intereses a agosto de 2020 y BRL 2,04 millones (US\$ 1,22 millones) con vencimiento de capital e intereses a octubre de 2020.

xix) 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\$ 5.618 (MUS\$ 5.752 al 31 de diciembre de 2009).

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

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

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

La emisión se acogió a la *Rule 144A* de la *United States Securities Act.* y alcanzó un monto de US\$ 500 millones. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de interés 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 Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A., de acuerdo a lo informado al mercado como Hecho Esencial el 23 de septiembre de 2009.

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

ii) 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\$ 441,2 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.

iii) 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\$ 176,5 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en UF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

iv) Con fecha 15 de junio de 2005, 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\$ 308,9 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) Con fecha 11 de junio de 2003, 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.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente ejercicio 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.

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

**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 diciembre de 2010 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 diciembre de 2010 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 diciembre de 2010 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 diciembre de 2010 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 diciembre de 2010 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 diciembre de 2010 el saldo de este crédito asciende a US\$ 208 millones.

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 diciembre de 2010 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

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

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

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *swap* de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

ii) Durante el mes de diciembre de 2007, la subsidiaria Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de *swap* de tasa de interés y de moneda (*cross currency swap*) con Banco Santander - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US\$ 7 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa (11,79%) y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros.

iii) Durante el mes de enero de 2008, la subsidiaria Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de *swap* de tasa de interés y de moneda (*cross currency swap*) con Banco Santander - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US\$ 4 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa (12,28%) y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros.

**e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 6,3 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.

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

**f) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días MUS\$	91 días hasta a 1 año MUS\$	Más de 1 año hasta 3 años MUS\$	Más de 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
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
<b>Total</b>	<b>3.017.813</b>	<b>166.424</b>	<b>447.558</b>	<b>952.623</b>	<b>934.066</b>	<b>1.511.981</b>	<b>4.012.652</b>

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

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.

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	23.416	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>33.717</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	22.406	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	5.027	-
Pasivos de cobertura	-	9.566	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>36.999</b>	<b>-</b>

**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:

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
		<b>391.608</b>	<b>91.475</b>	<b>26.351</b>	<b>509.434</b>	

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

Saldo al 31 de diciembre de 2009		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez					
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	80.961	15.564	25.246	121.771	Mensual	
Proveedores	US\$	84.011	7.854	3.994	95.859	Mensual	
Proveedores	EUR	16.068	121	184	16.373	Mensual	
Proveedores	ARS	11.655	14.601	99	26.355	Mensual	
Proveedores	MXN	14.520	1.608	-	16.128	Mensual	
Proveedores	SEK	22	5	1	28	Mensual	
Proveedores	COP	7.965	332	-	8.297	Mensual	
Proveedores	BRL	37.028	14.548	-	51.576	Mensual	
Proveedores	PEN	6.523	11.336	140	17.999	Mensual	
Proveedores	UYU	8.564	1.310	-	9.874	Mensual	
Documentos por pagar	CLP	461	7	-	468	Mensual	
Documentos por pagar	US\$	-	1.868	-	1.868	Mensual	
Documentos por pagar	GBP	258	-	-	258	Mensual	
Documentos por pagar	MXN	560	122	-	682	Mensual	
Documentos por pagar	BRL	144	-	-	144	Mensual	
Documentos por pagar	UYU	4	-	-	4	Mensual	
Otros por pagar	CLP	10.658	86	827	11.571	Mensual	
Otros por pagar	US\$	1.132	-	-	1.132	Mensual	
Otros por pagar	MXN	710	-	-	710	Mensual	
Otros por pagar	BRL	14.590	-	-	14.590	Mensual	
Otros por pagar	PEN	-	19	-	19	Mensual	
Otros por pagar	UYU	2	-	-	2	Mensual	
		<b>295.836</b>	<b>69.381</b>	<b>30.491</b>	<b>395.708</b>		

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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	5.674	5.395	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de energía y potencia	2.772	3.101	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	260	52	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	184	53	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	130	49	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de celulosa	121	1.121	US\$	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	90	191	US\$	30 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	36	-	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	15	17	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	8	-	US\$	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	4	4	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	60 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	-	138.685	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	-	10.728	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	-	1.339	US\$	30 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	812	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	28	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	27	CLP	30 días	Monetaria
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>9.296</b>	<b>161.602</b>			

**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:

<b>Provisiones</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.484	2.098
<b>Total</b>	<b>3.484</b>	<b>2.098</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	56.858	29.923
<b>Total</b>	<b>56.858</b>	<b>29.923</b>

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 ejercicio en las mencionadas provisiones es el siguiente:

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	2.098	2.756
Incrementos del ejercicio	2.040	41
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	227
Provisión utilizada	(572)	(674)
Disminución por diferencias de cambio	(82)	(252)
<b>Saldo final</b>	<b>3.484</b>	<b>2.098</b>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	29.923	-
Incrementos del ejercicio	25.587	-
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	29.923
Aumento por diferencias de cambio	1.348	-
<b>Saldo final</b>	<b>56.858</b>	<b>29.923</b>

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 27.627 cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual ejercicio de 2009 no se registraron efectos significativos por este concepto.

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de 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\$ 5.618. 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 el Banco Santander - Colombia.

(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 y Banco BBVA - 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 diciembre de 2010, estos indicadores se cumplen.

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

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.

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., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(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.

(8) 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 S.A. (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 S.A. 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 S.A. 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 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/año), 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.

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

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.

(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 diciembre de 2010 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil. En opinión de los abogados de la Compañía, estos juicios no representan contingencia alguna.

(7) Existe un juicio por indemnización de perjuicios y cobro de prestaciones en contra de CMPC Tissue S.A., dado que un trabajador alega haber sido objeto de un supuesto accidente laboral y de diferentes situaciones de hostigamiento. El juicio se encuentra en estado de ser fallado en primera instancia. El monto demandado asciende a MUS\$ 220, más intereses, reajustes y costas.

(8) 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.

(9) 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.

(10) Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 205.

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

(11) 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\$ 1.340.

(12) Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 115. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(13) 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\$ 196.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio 2010 por MUS\$ 27.627 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (13)).

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\$ 46.328, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 14.470 en cuenta judicial. 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\$ 115.347 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 48.442 al 31 de diciembre de 2009). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 681.556.

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	31/12/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	2.008	54.282	2.509	45.609
Beneficios por asistencia médica	1.148	24.843	1.400	29.901
Vacaciones del personal	23.564	-	19.975	-
Otros beneficios	10.063	-	2.363	-
<b>Totales</b>	<b>36.783</b>	<b>79.125</b>	<b>26.247</b>	<b>75.510</b>

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados, al 31 de diciembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2.19., son los siguientes:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.100	644
Costo del saldo de inicio	10.094	6.904
Efecto de cualquier liquidación	453	(922)
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>11.647</b>	<b>6.626</b>

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 ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	48.118	42.554
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.148	644
Costo del saldo de inicio	10.094	6.904
Pagos de indemnización en el período	(4.914)	(10.841)
Ajuste por diferencias de cambio	3.786	8.296
Otros ajustes menores	(1.942)	561
<b>Saldo final</b>	<b>56.290</b>	<b>48.118</b>
Saldo Pasivo corriente	2.008	2.509
Saldo Pasivo no corriente	54.282	45.609

**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 2009 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2010. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

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

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 al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	266.149	205.297
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	57.110	36.339
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	11.647	6.626
Otros gastos del personal	36.279	13.449
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>371.185</b>	<b>261.711</b>

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

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

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Dividendos provisionados según política y por pagar	3.741	2.943
Cuentas por pagar por adquisición sociedades	-	69.699
Ingresos diferidos	11.128	13.548
Otros	3.985	5.919
<b>Total</b>	<b>18.854</b>	<b>92.109</b>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones tributarias en Brasil	129.385	128.604
Otros	1.063	244
<b>Total</b>	<b>130.448</b>	<b>128.848</b>

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 diciembre de 2010, respecto del 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la Ganancia de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	4.560.101	4.135.046
Resultado del periodo	580.795	425.055
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>5.140.896</b>	<b>4.560.101</b>

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	2008		2009		2010	
	Saldo por		Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
	realizar al		realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
	31/12/2008		el año 2009	31/12/2009	año 2010	31/12/2010
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(1)	909.991	(42.102)	867.889	(42.102)	825.787
Indemnización por años de servicio	(2)	7.345	(691)	6.654	(691)	5.963
Impuestos diferidos	(3)	(266.232)	12.318	(253.914)	12.318	(241.596)
<b>Total</b>		<b>651.104</b>	<b>(30.475)</b>	<b>620.629</b>	<b>(30.475)</b>	<b>590.154</b>

**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 (Ver nota 31), son los siguientes:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	5.140.896	4.560.101
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(590.154)	(620.629)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(421.984)	(431.370)
<b>Resultados retenidos disponibles para distribuir</b>	<b><u>4.128.758</u></b>	<b><u>3.508.102</u></b>

**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\$ 6.606 al 31 de diciembre de 2010 y Reserva negativa de MUS\$ 78.249 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

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

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 6.795 al 31 de diciembre de 2010 y Reserva negativa de MUS\$ 6.269 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros. Esta Reserva se transfiere al resultado del ejercicio al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2009 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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009). 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**

	<b>US\$/Acción</b>
Ganancia por acción año 2010	2,9040
Ganancia por acción año 2009	2,1253

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 diciembre de cada año se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>AÑO</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de productos	3.855.258	2.808.804
Otros ingresos ordinarios	6.944	16.675
<b>Total</b>	<b>3.862.202</b>	<b>2.825.479</b>

Cabe destacar el inicio de operaciones en Brasil en el negocio Tissue en julio de 2009 y Celulosa y Papel a partir del 15 de diciembre de 2009, las que incrementan los volúmenes de venta en forma importante en el ejercicio 2010.

**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	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso por indemnización del perjuicio por paralización de plantas industriales derivados del terremoto (ver nota 41)	106.781	-
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	(42.815)	-
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(1.953)	(4.077)
Gastos Royalties	(29.620)	(26.719)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	18.678	(36.544)
Provisión juicios y contingencias	(27.626)	(41)
Otros	(11.020)	(14.360)
<b>Total</b>	<b>12.425</b>	<b>(81.741)</b>

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	133.188	95.515
Intereses arriendos financieros	1.850	1.520
<b>Total</b>	<b>135.038</b>	<b>97.035</b>

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 diciembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	105.148	322.693
Pasivos en moneda extranjera	(85.249)	(204.791)
<b>Total</b>	<b>19.899</b>	<b>117.902</b>

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

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Clase de activo	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	297.165	651.000
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	5.068	2.002
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	468	499
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	305	43
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	11.664	3.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.324	4.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	7.535	1.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	8.403	41.667
Efectivo y equivalentes al efectivo	YEN	-	251
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.067	1.330
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>332.999</b>	<b>706.430</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	92.075	3.137
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	294.942	82.635
Otros activos financieros, corrientes	EUR	208	22
<b>Subtotal Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>387.225</b>	<b>85.794</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	11.245	598
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	940	853
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	1.137	836
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.233	1.199
Otros activos no financieros, corrientes	COP	958	439
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.730	420
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	477	-
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	5	-
<b>Subtotal Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>17.725</b>	<b>4.345</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	194.965	152.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	17.802	10.392
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	47.931	59.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	14.202	17.666
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	19.148	14.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	27.128	14.829
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	39.051	27.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	77.949	67.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	8.682	-
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>446.858</b>	<b>364.172</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	34.259	2.454
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>34.259</b>	<b>2.454</b>
Inventarios	CLP	88.359	60.841
Inventarios	ARS	74.446	59.667
Inventarios	UYU	28.212	20.104
Inventarios	PEN	42.428	23.029
Inventarios	COP	22.557	9.786
Inventarios	MXN	39.839	19.409
Inventarios	BRL	89.820	35.163
<b>Subtotal Inventarios</b>		<b>385.661</b>	<b>227.999</b>
Activos biológicos, corrientes	BRL	38.833	-
<b>Subtotal Activos biológicos, corrientes</b>		<b>38.833</b>	<b>-</b>
Activos por impuestos, corrientes	CLP	61.928	67.390
Activos por impuestos, corrientes	ARS	11.993	5.838
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.535	2.547
Activos por impuestos, corrientes	PEN	4.191	5.534
Activos por impuestos, corrientes	COP	2.838	1.122
Activos por impuestos, corrientes	MXN	9.022	27.122
Activos por impuestos, corrientes	BRL	37.261	3.646
Activos por impuestos, corrientes	GBP	6	4
<b>Subtotal Activos por impuestos, corrientes</b>		<b>129.774</b>	<b>113.203</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>1.773.334</b>	<b>1.504.397</b>

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

Clase de activo	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	4.981	4.713
Otros activos no financieros, no corrientes	COP		186
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	37.317	49.017
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	160	-
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	10	-
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	YEN	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	0	-
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>42.468</b>	<b>53.916</b>
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	12.556	4.261
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	6.666	-
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.675	-
<b>Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes</b>		<b>23.897</b>	<b>4.261</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	213.100	-
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>	-	<b>213.100</b>	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	62	60
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	-	<b>62</b>	<b>60</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.117	369
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.015	109.158
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.079	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	1.327	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	537	-
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>6.075</b>	<b>109.527</b>
Plusvalía	ARS	14.800	15.484
Plusvalía	MXN	760	718
Plusvalía	BRL	80.451	76.744
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>96.011</b>	<b>92.946</b>
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	171.231	157.880
Propiedades, Planta y Equipo	ARS	133.991	132.059
Propiedades, Planta y Equipo	UYU	43.998	47.338
Propiedades, Planta y Equipo	PEN	91.525	91.200
Propiedades, Planta y Equipo	COP	94.280	49.157
Propiedades, Planta y Equipo	MXN	149.681	100.493
Propiedades, Planta y Equipo	BRL	1.091.896	1.024.843
<b>Subtotal Propiedades, Planta y Equipo</b>		<b>1.776.602</b>	<b>1.602.970</b>
Activos biológicos, no corrientes	BRL	498.904	388.470
<b>Subtotal Activos biológicos, no corrientes</b>		<b>498.904</b>	<b>388.470</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	27.889	13.198
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.106	3.704
Activos por impuestos diferidos	UYU	404	43
Activos por impuestos diferidos	PEN	188	39
Activos por impuestos diferidos	COP	13.832	9.485
Activos por impuestos diferidos	MXN	2.458	10.044
Activos por impuestos diferidos	BRL	37.606	32.400
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>83.483</b>	<b>68.913</b>
<b>Total de activos, no corrientes</b>		<b>2.740.602</b>	<b>2.321.063</b>

**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 diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
		91 días hasta a		Total	91 días hasta a		Total
		Hasta 90 días	1 año		Hasta 90 días	1 año	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	3.373	436	3.809	26	29.297	29.323
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP - UF	18.136	29.594	47.730	11.472	20.365	31.837
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	98	349	447	3.038	3.485	6.523
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	24.561	24.286	48.847	9.860	18.975	28.835
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	21.442	1.724	23.166	17.617	20.377	37.994
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	8.001	6.879	14.880	8.776	4.537	13.313
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	12.339	17.885	30.224	11.001	16.255	27.256
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	-	-	-	70	-	70
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>		<b>87.950</b>	<b>81.153</b>	<b>169.103</b>	<b>61.860</b>	<b>113.291</b>	<b>175.151</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	132.942	3.373	136.315	107.737	26.073	133.810
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	7.003	35	7.038	16.189	184	16.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	40.779	66	40.845	26.256	99	26.355
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	13.215	100	13.315	8.297	-	8.297
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	9.782	621	10.403	9.880	-	9.880
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	5.992	-	5.992	17.878	140	18.018
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	40.740	324	41.064	17.520	-	17.520
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	54.338	20.583	74.921	66.310	-	66.310
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	-	-	-	258	-	258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	53	-	53	27	1	28
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	2	-	2	-	-	-
<b>Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>304.846</b>	<b>25.102</b>	<b>329.948</b>	<b>270.352</b>	<b>26.497</b>	<b>296.849</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	6.301	-	6.301	6.405	-	6.405
<b>Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>6.301</b>	<b>-</b>	<b>6.301</b>	<b>6.405</b>	<b>-</b>	<b>6.405</b>
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	1.500	1.500	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.616	1.616	-	2.098	2.098
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	368	368	-	-	-
<b>Subtotal Otras provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>3.484</b>	<b>3.484</b>	<b>-</b>	<b>2.098</b>	<b>2.098</b>
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	59.787	-	59.787	7.387	-	7.387
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	181	-	181	630	-	630
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	272	-	272	92	-	92
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	456	-	456	1.096	-	1.096
Pasivo por impuestos, corrientes	BRL	-	-	-	954	-	954
Pasivo por impuestos, corrientes	YEN	-	-	-	645	-	645
<b>Pasivos por impuestos, corrientes</b>		<b>60.696</b>	<b>-</b>	<b>60.696</b>	<b>10.804</b>	<b>-</b>	<b>10.804</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	23.486	23.486	-	18.267	18.267
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.641	1.641	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	311	311	-	326	326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	11.855	11.855	-	6.451	6.451
<b>Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>-</b>	<b>37.293</b>	<b>37.293</b>	<b>-</b>	<b>26.747</b>	<b>26.747</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	18.854	18.854	-	22.410	22.410
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	-	-	-	69.699	69.699
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>18.854</b>	<b>18.854</b>	<b>-</b>	<b>92.109</b>	<b>92.109</b>
<b>Total Pasivos, corrientes</b>		<b>459.793</b>	<b>165.886</b>	<b>625.679</b>	<b>349.421</b>	<b>260.742</b>	<b>610.163</b>

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2010				31 de diciembre de 2009			
		Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total
		hasta 3 años	hasta 5 años	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP - UF	80.158	522.096	789.930	1.392.184	61.289	182.433	1.017.594	1.261.316
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	226	-	-	226	7.502	-	-	7.502
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	3.549	15.009	-	18.558	15.262	-	-	15.262
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	1.680	-	-	1.680	-	786	-	786
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	13.838	4.256	150	18.244	9.140	7.502	-	16.642
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	4.514	6.523	16.602	27.639	-	-	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>		<b>103.965</b>	<b>547.884</b>	<b>806.682</b>	<b>1.458.531</b>	<b>93.193</b>	<b>190.721</b>	<b>1.017.594</b>	<b>1.301.508</b>
Otras provisiones a largo plazo	CLP	25.000	-	-	25.000	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	BRL	31.858	-	-	31.858	29.923	-	-	29.923
<b>Subtotal Otras provisiones a largo plazo</b>		<b>56.858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56.858</b>	<b>29.923</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.923</b>
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	12.576	-	454.517	467.093	-	-	480.254	480.254
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	1.076	-	80.189	81.265	-	-	81.486	81.486
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	1.801	1.801	-	-	4.749	4.749
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	122	122	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.597	8.597	-	-	7.589	7.589
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	30	-	4.127	4.157	-	-	5.643	5.643
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	12.519	-	59.610	72.129	-	-	52.357	52.357
<b>Subtotal Pasivo por impuestos diferidos</b>		<b>26.201</b>	<b>-</b>	<b>608.963</b>	<b>635.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>632.078</b>	<b>632.078</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.002	8.002	64.015	80.019	9.670	9.670	38.685	58.025
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	469	-	-	469	797	-	-	797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	-	-	-	74	-	-	74
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	858	-	-	858	475	-	-	475
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	5.443	5.443	43.547	54.433	5.531	5.531	44.258	55.320
<b>Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>14.772</b>	<b>13.445</b>	<b>107.562</b>	<b>135.779</b>	<b>16.547</b>	<b>15.201</b>	<b>82.943</b>	<b>114.691</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	82	-	82	-	-	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	981	-	981	244	-	-	244
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	129.385	-	129.385	128.604	-	-	128.604
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>130.448</b>	<b>-</b>	<b>130.448</b>	<b>128.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.848</b>
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>201.796</b>	<b>691.777</b>	<b>1.523.207</b>	<b>2.416.780</b>	<b>268.511</b>	<b>205.922</b>	<b>1.732.615</b>	<b>2.207.048</b>

**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 diciembre de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 17%	1.286.747	925.799
Utilidades con crédito del 16,5%	238.485	232.668
Utilidades con crédito del 16%	160.281	156.372
Utilidades con crédito del 15%	272.236	265.596
Utilidades con otros créditos	3.471	3.387
Utilidades sin créditos	<u>347.834</u>	<u>297.112</u>
<b>Total FUT</b>	<b>2.309.054</b>	<b>1.880.934</b>
<b>Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):</b>		
Utilidades por ingresos no renta	<u>452.729</u>	<u>441.687</u>
<b>Total FUNT</b>	<b>452.729</b>	<b>441.687</b>

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

	<u>AÑO</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuesto corriente	(91.892)	(21.431)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	370	15.293
Ajustes año anterior y otros impuestos	<u>(5.246)</u>	<u>2.452</u>
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(96.768)</b>	<b>(3.686)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>		
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	<u>11.310</u>	<u>25.280</u>
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>11.310</b>	<b>25.280</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(85.458)</b>	<b>21.594</b>

**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 diciembre, es el siguiente:

	AÑO	
	2010	2009
(Gasto) ingreso nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(7.866)	(9.904)
Impuesto corriente nacional	(88.902)	6.218
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(96.768)</b>	<b>(3.686)</b>
Impuesto diferido extranjero	(17.355)	6.370
Impuesto diferido nacional	28.665	18.910
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>11.310</b>	<b>25.280</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(85.458)</b>	<b>21.594</b>

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(113.701)	(69.900)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.886)	(18.564)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	15.398	45.558
Aumento (disminución) por impuestos legales	18.731	64.500
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(85.458)</b>	<b>21.594</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada 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\$ 15.398 a diciembre de 2010 y MUS\$ 45.558 a diciembre 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 2010 y 2009:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.779.145	1.422.217
Depreciación	299.862	251.125
Gastos variables de ventas	362.379	295.905
Remuneraciones y otros del personal	371.185	261.711
Gastos de mantención	119.284	101.944
Gastos de administración y comercialización	230.559	160.217
Otros gastos varios de operación	23.371	6.537
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>3.185.785</b>	<b>2.499.656</b>

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

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía los cuales ascienden a más de US\$ 600 millones. Al 31 de diciembre de 2010 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

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 ejercicio 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:

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
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
<b>Totales</b>	<b>122.838.120</b>
	<b>55,84%</b>

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

39.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	
97.080.000-k	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	75.000	52.806	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 81; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11
				Compra de dólares spot	Transacción financiera	-	1.233	Sin efectos en resultados
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	19.685	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 49
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	-	151.651	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 74
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	Transacción financiera	-	1.391.480	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.929
				Contratos futuros	Transacción financiera	-	156.243	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 81
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertidos en pactos	Transacción financiera	1.082.649	232.631	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.207; 12/2009 ingresos por MUS\$ 117
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de maderas	Transacción comercial	22.799	20.837	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	2.567	2.302	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 9; 12/2009 ingresos por MUS\$ 14
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	636	1.585	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 636; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.585
				Ventas de vapor y otros	Transacción comercial	3.087	2.933	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 233; 12/2009 ingresos por MUS\$ 268
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	266.801	236.075	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 14.558; 12/2009 ingresos por MUS\$ 15.174
				Forwards	Transacción financiera	50.791	81.051	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.955; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.426
Extranjera	CMPC USA Inc.	Asociada	EEUU	Venta de productos	Transacción comercial	6.680	7.122	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.359; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.395
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Matriz	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	40.883	26.775	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 40.883; 12/2009 gastos por MUS\$ 26.775
91.440.000-7	Forestal Miminco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	202.283	169.492	Producto de inventario
				Compra de servicios de administración	Transacción comercial	19.021	22.694	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 11.473; 12/2009 gastos por MUS\$ 18.975
				Venta de maderas y productos	Transacción comercial	26.295	24.296	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.967; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11.838
				Arriendos servidumbres	Transacción comercial	790	725	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 790; 12/2009 gastos por MUS\$ 725
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	322.678	296.390	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 19.855; 12/2009 ingresos por MUS\$ 19.196
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	87.341	82.370	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	30.021	26.175	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.991; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.866

**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	transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						al 31/12/2010 MUS\$	al 31/12/2009 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Arbitraje moneda extranjera	Transacción financiera	-	1.550	Sin efecto en resultados
				Depósitos a plazo	Transacción financiera	114.236	48.544	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 126; 12/2009 ingresos por MUS\$ 19
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	14.800	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 13
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	973	297	Producto de inventario
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	507	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 236
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	87	944	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 4; 12/2009 ingresos por MUS\$ 47
				Compra de productos	Transacción comercial	5.120	6.756	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de maderas	Transacción Comercial	936	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por 244
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción Comercial	18.189	2.743	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	14.325	13.166	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 14.725; 12/2009 gastos por MUS\$ 13.166
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.489	3.286	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.284; 12/2009 ingresos por MUS\$ 911
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	55.000	35.256	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 55.000; 12/2009 gastos por MUS\$ 35.256
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	58.080	63.247	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.945	1.485	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.945; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.485
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.305	1.147	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.305; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.147
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	466	624	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 466; 12/2009 gastos por MUS\$ 624

**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 (continuación):

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						al 31/12/2010 MUS\$	al 31/12/2009 MUS\$	
Continuación:								
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de repuestos	Transacción comercial	393	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 abono por MUS\$ 241
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	518	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 128
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	340	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 200
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.155	2.238	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 970; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.320
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	34.459	2.123	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 34.459; 12/2009 gastos por MUS\$ 2.123
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	461	420	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	464	391	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 136; 12/2009 ingresos por MUS\$ 186
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	5.370	4.635	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 5.370; 12/2009 gastos por MUS\$ 4.635
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.674	1.396	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.674; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.396
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.593	1.221	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.000; 12/2009 ingresos por MUS\$ 546
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.657	2.741	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 752; 12/2009 ingresos por MUS\$ 817
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	494	577	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 187; 12/2009 ingresos por MUS\$ 278

**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 ejercicio.

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., Bosques Arauco y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

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

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

**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, 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.

#### 39.4. 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 año 2010 por MUS\$ 109.777 (MUS\$ 79.866 en 2009).

Los principales desembolsos del ejercicio 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 ejercicio:	MUS\$ 10.970 (MUS\$ 34.717 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 697
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 ejercicio:	MUS\$ 68.647 (MUS\$ 34.573 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 70.848
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:	Quemado de Hidrógeno en Horno de Cal
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 3.689 (MUS\$ 0 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 680
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2011

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.

d) 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 ejercicio:	MUS\$ 19.506 (MUS\$ 4.278 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 43.816
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.

e) 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 ejercicio:	MUS\$ 6.965 (MUS\$ 6.298 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 0
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Concepto del desembolso:

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

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

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

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

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

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

Los efectos de los daños provocados por el terremoto de febrero en Chile, 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, ya fueron pagados US\$ 93,7 millones. El saldo de indemnización ya liquidada y pendiente de recibir alcanza la suma de US\$ 13,1 millones, lo que se espera ocurra durante el primer trimestre de 2011 (ver nota 33).

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

**Segmento Forestal:**

- Aserradero Las Cañas en Constitución, región del Maule.

**Segmento Celulosa:**

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

**Segmento Papeles:**

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

**Segmento Productos de Papel:**

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

**Otros negocios:**

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

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

Los mayores perjuicios por paralización de operación de las plantas industriales de la Compañía derivan de las siguientes pérdidas de volumen de producción estimados:

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

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

**a) Colocación de bono emitido por la Compañía**

Con fecha 13 de enero de 2011 y de conformidad con lo dispuesto en el artículo noveno e inciso segundo del artículo décimo de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General número 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunicó a esa Superintendencia que la matriz Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudora solidaria de su sociedad subsidiaria “Inversiones CMPC S.A.” agencia en Islas Cayman, en relación a la emisión de bonos que ésta ha efectuado en los Estados Unidos de América.

La emisión efectuada por Inversiones CMPC S.A. agencia en Islas Cayman, se acogió a la regla 144A Regulación S, de la United States Securities Act de 1933, y alcanzó un monto de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 7 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,83% anual, 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.

Los recursos obtenidos en la emisión serán destinados a usos generales corporativos.

**b) Cambios en Gerencias de subsidiarias**

Renuncia de Gerente General de CMPC Celulosa S.A.

El Directorio tomó conocimiento que el señor Sergio Colvin Trucco, Gerente de CMPC Celulosa S.A., ha presentado la renuncia a su cargo, la cual se hará efectiva a partir del próximo 1° de mayo de 2011.

El Directorio reconoció a Sergio Colvin, el importante aporte profesional efectuado al desarrollo de la Compañía. En el futuro, continuará entregando su experiencia como Director de las subsidiarias CMPC Celulosa y CMPC Papeles y Presidente del Directorio de CMPC Celulose Riograndense Ltda., empresa que desarrollará en los próximos años un relevante proyecto de ampliación de su Planta Guaíba.

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

Designación de Gerentes Generales de subsidiarias

El Directorio, determinó que desde el 1° de mayo próximo, las Gerencias Generales de las subsidiarias de Inversiones CMPC, serán ocupadas por las siguientes personas:

CMPC Celulosa S.A.: Washington Williamson Benaprés (61). Es Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Compañía el año 1981 como Gerente Comercial de CMPC Tissue S.A.; en 1989 asumió la Gerencia General de Prosan S.A. y en 1992 la de Protisa Argentina S.A. Regresó en 1996 como Gerente General de Cartulinas CMPC S.A. y desde el 2006 a la fecha ha sido el Gerente General de CMPC Papeles S.A.

CMPC Papeles S.A.: Eduardo Serrano Spoerer (52). Es Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Compañía en 1983 como Ingeniero de Marketing a la división Tissue. El año 1987 fue designado Sub Gerente Comercial de Propa S.A. y al año siguiente ocupó el mismo cargo en la división papeles. En 1995 asumió la Gerencia General de La Papelera del Plata S.A. en Argentina. En 2002 regresó a ocupar la Gerencia General de Tissue Chile.

CMPC Tissue S.A.: Jorge Morel Bulicic, (52). Ingeniero Civil Industrial. Ingresó el año 1987 a la Gerencia de Estudios de CMPC y desde el 2000 ocupa el cargo de Gerente General de CMPC Tissue S.A., que continuará ejerciendo.

CMPC Productos de Papel S.A.: Jorge Navarrete García, (51). Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a CMPC en 1985 en calidad de ingeniero de la Gerencia de Operaciones Mercado Interno. Ha trabajado en la división Papeles, Propa y en 1996 asumió como Gerente General de Forsac Perú S.A. En 2002 regresó para asumir el mismo rol en Forsac S.A., donde se desempeña en la actualidad.

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