INVERSIONES CMPC

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014

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

El presente documento consta de:

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

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO..... - 4 -

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO..... - 5 -

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN..... - 6 -

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO..... - 7 -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES..... - 13 -

2.1. Bases de preparación..... - 13 -
2.2. Bases de presentación..... - 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... - 15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera..... - 15 -
2.5. Propiedades, planta y equipo..... - 17 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... - 18 -
2.7. Activos intangibles..... - 18 -
2.8. Plusvalía..... - 19 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... - 20 -
2.10. Instrumentos financieros..... - 20 -
2.11. Instrumentos de cobertura ..... - 22 -
2.12. Inventarios..... - 23 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... - 24 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo..... - 24 -
2.15. Capital emitido ..... - 24 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... - 24 -
2.17. Préstamos que devengan intereses..... - 25 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos..... - 25 -
2.19. Beneficios a los empleados ..... - 25 -
2.20. Provisiones ..... - 26 -
2.21. Reconocimiento de ingresos..... - 26 -
2.22. Arrendamientos..... - 27 -
2.23. Distribución de dividendos ..... - 28 -
2.24. Medio ambiente ..... - 28 -
2.25. Investigación y desarrollo..... - 28 -
2.26. Gastos en publicidad ..... - 28 -
2.27. Ganancias por acción..... - 28 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... - 28 -

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES..... - 37 -

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES ..... - 40 -

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 40 -

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS..... - 41 -

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS..... - 48 -

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ..... - 56 -

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR..... - 57 -

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS..... - 59 -

NOTA 12 - INVENTARIOS ..... - 60 -

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS..... - 60 -

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ..... - 62 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ..... - 63 -

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ..... - 65 -

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ..... - 67 -

NOTA 18 - PLUSVALÍA ..... - 67 -

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ..... - 68 -

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... - 71 -

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS ..... - 75 -

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS ..... - 78 -

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 ..... - 108 -

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ..... - 108 -

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) ..... - 109 -

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS ..... - 109 -

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ..... - 110 -

NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES ..... - 115 -

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA ..... - 117 -

NOTA 38 - COMPROMISOS ..... - 118 -

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 118 -

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE ..... - 124 -

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 126 -

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2014 (no auditado) MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 (auditado) MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	882.701	923.524
Otros activos financieros, corrientes	8	68.480	185.366
Otros activos no financieros, corrientes	9	15.708	20.122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	858.725	834.604
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	183.912	165.824
Inventarios	12	873.914	887.871
Activos biológicos, corrientes	13	48.750	48.548
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	87.523	112.390
Total Activos, corrientes		**3.019.713**	**3.178.249**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.405	2.083
Otros activos no financieros, no corrientes	9	312.194	311.816
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	43.340	40.888
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	11	648.563	678.795
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	328	495
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	11.751	12.141
Plusvalía	18	132.191	132.070
Propiedades, planta y equipo	19	5.615.395	5.464.173
Activos biológicos, no corrientes	13	841.808	834.839
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	37.509	26.233
Activos por impuestos diferidos	21	39.683	37.459
Total Activos, no corrientes		**7.684.167**	**7.540.992**
Total de Activos		**10.703.880**	**10.719.241**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	518.149	378.138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	504.229	544.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	235.877	250.148
Otras provisiones a corto plazo	25	2.824	3.266
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	35.762	17.612
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	33.202	38.709
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	12.028	8.301
Total Pasivos, Corrientes		**1.342.071**	**1.240.294**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.410.827	3.582.714
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	1.366	1.494
Otras provisiones a largo plazo	25	23.574	21.317
Pasivos por impuestos diferidos	21	585.735	595.065
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	13.918	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	62.633	64.686
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	906	950
Total Pasivos, no corrientes		**4.098.959**	**4.280.883**
Total de Pasivos		**5.441.030**	**5.521.177**
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.248.923	5.198.694
Otras reservas	30	(388.915)	(403.754)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**5.259.280**	**5.194.212**
Participaciones no controladoras		3.570	3.852
Total Patrimonio		**5.262.850**	**5.198.064**
Total de Patrimonio y Pasivos		**10.703.880**	**10.719.241**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	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 30		Nota 29			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2014										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	50.229	**50.229**	(271)	**49.958**
Otro resultado integral	-	(21.070)	36.012	-	(103)	**14.839**	-	**14.839**	-	**14.839**
Resultado integral	-	**(21.070)**	**36.012**	-	**(103)**	**14.839**	**50.229**	**65.068**	**(271)**	**64.797**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	**(11)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(21.070)**	**36.012**	-	**(103)**	**14.839**	**50.229**	**65.068**	**(282)**	**64.786**
Saldo final al 31/03/2014 (no auditado)	**399.272**	**(263.490)**	**(86.996)**	**(6.080)**	**(32.349)**	**(388.915)**	**5.248.923**	**5.259.280**	**3.570**	**5.262.850**
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	103.927	**103.927**	(253)	**103.674**
Otro resultado integral	-	15.040	(12.593)	-	-	**2.447**	-	**2.447**	-	**2.447**
Resultado integral	-	**15.040**	**(12.593)**	-	-	**2.447**	**103.927**	**106.374**	**(253)**	**106.121**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	9	**9**
Total de cambios en patrimonio	-	**15.040**	**(12.593)**	-	-	**2.447**	**103.927**	**106.374**	**(244)**	**106.130**
Saldo final al 31/03/2013 (no auditado)	**399.272**	**(112.045)**	**(9.946)**	-	**(32.246)**	**(154.237)**	**5.107.798**	**5.352.833**	**3.643**	**5.356.476**
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Saldo inicial reexpresado	**399.272**	**(127.085)**	**2.647**	-	**(32.246)**	**(156.684)**	**5.003.871**	**5.246.459**	**3.887**	**5.250.346**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	193.456	**193.456**	216	**193.672**
Otro resultado integral	-	(115.335)	(125.655)	(4.713)	-	**(245.703)**	-	**(245.703)**	-	**(245.703)**
Resultado integral	-	**(115.335)**	**(125.655)**	**(4.713)**	-	**(245.703)**	**193.456**	**(52.247)**	**216**	**(52.031)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.367)	-	**(1.367)**	1.367	-	(251)	**(251)**
Total de cambios en patrimonio	-	**(115.335)**	**(125.655)**	**(6.080)**	-	**(247.070)**	**194.823**	**(52.247)**	**(35)**	**(52.282)**
Saldo final al 31/12/2013 (auditado)	**399.272**	**(242.420)**	**(123.008)**	**(6.080)**	**(32.246)**	**(403.754)**	**5.198.694**	**5.194.212**	**3.852**	**5.198.064**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2014 MUS$	2013 MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.081.844	1.068.925
Costo de ventas		(789.691)	(816.471)
Ganancia Bruta		**292.153**	**252.454**
Otros ingresos, por función	13	15.009	11.485
Costos de distribución		(52.062)	(52.880)
Gastos de administración		(47.184)	(45.483)
Otros gastos, por función		(45.043)	(45.031)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(28.842)	5.203
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**134.031**	**125.748**
Ingresos financieros		18.518	24.604
Costos financieros	34	(46.796)	(42.578)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(51)	(5)
Diferencias de cambio	35	(9.901)	2.233
Resultado por unidades de reajuste		(10.291)	(1.026)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**85.510**	**108.976**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(35.552)	(5.302)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**49.958**	**103.674**
Ganancia (pérdida)		**49.958**	**103.674**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		50.229	103.927
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(271)	(253)
Ganancia (pérdida)		**49.958**	**103.674**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,2511	0,5196
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,2511**	**0,5196**
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	31	0,2511	0,5196
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,2511**	**0,5196**
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		**49.958**	**103.674**
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(21.070)	15.040
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**(21.070)**	**15.040**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		40.551	(12.978)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.491)	(2.763)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos		(3.048)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**36.012**	**(15.741)**
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(103)	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		**14.839**	**(701)**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	3.148
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		-	**3.148**
Otro resultado integral		**14.839**	**2.447**
Resultado integral		**64.797**	**106.121**
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		65.068	106.374
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(271)	(253)
Resultado integral		**64.797**	**106.121**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

		Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2014	2013
	Nota N°	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.203.824	1.224.653
Otros cobros por actividades de operación		35.044	50.874
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(944.393)	(996.545)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(91.319)	(112.627)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(114)	(680)
Otros pagos por actividades de operación		(36.963)	(41.349)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**166.079**	**124.326**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(12.938)	(18.364)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**153.141**	**105.962**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		257	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(275.268)	(93.226)
Compras de otros activos a largo plazo		(5.017)	(5.222)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(35.532)	(5.923)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		17.324	1.930
Intereses recibidos		4.125	6.217
Otras entradas (salidas) de efectivo		93.601	4.951
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(200.510)**	**(91.273)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		**239.132**	**156.957**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		199.088	156.957
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		40.044	-
Préstamos de entidades relacionadas		2.928	13.232
Reembolsos de préstamos		(185.816)	(146.143)
Intereses pagados		(40.228)	(39.116)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**16.016**	**(15.070)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(31.353)**	**(381)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(9.470)	3.655
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(40.823)**	**3.274**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	923.524	426.018
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**882.701**	**429.292**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014

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 55,64% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

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

Inversiones CMPC S.A. y las sociedades subsidiarias que la componen (en adelante “Inversiones CMPC” o “la Compañía”) está formada por empresas del sector forestal, celulosa, papeles y productos tissue, 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 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina, Brasil y Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 18 mil hectáreas de plantaciones forestales en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción 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 Europa e Islas Cayman.

Al 31 de marzo de 2014 Inversiones CMPC está formada por 50 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 46 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 31 de marzo de 2014 alcanza a MUS$ 9.428.470 (MUS$ 9.532.108 al 31 de diciembre de 2013).

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

				Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos CMPC Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	99,9664	99,9664	0,0000	99,9648	99,9648
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

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

i) Durante el año 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 1.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2014 aumentó su capital social en MUS$ 2.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

ii) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 70.000 (MBRL 167.914), el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,97% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,03%.

iii) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 15.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

iv) Durante el año 2013 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 35.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2013 aumentó su capital social en MUS$ 49.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%.

v) Durante el año 2013 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS$ 17.300 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

vi) Durante el año 2013 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS$ 398.190 (MBRL 882.650), el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,96% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,04%.

vii) Con fecha 18 de enero de 2013 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil cambió su razón social a Melhoramentos CMPC Ltda. Durante el año 2013 esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS$ 95.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

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

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2014 alcanza a 14.131 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	3	70	12	85
Celulosa	29	954	1.011	1.994
Papeles	45	96	3.529	3.670
Tissue	69	2.302	5.685	8.056
Otros	5	290	31	326
Totales	**151**	**3.712**	**10.268**	**14.131**

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 alcanzó a 14.120 trabajadores.

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2014, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y sus notas explicativas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2013, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 8 de mayo de 2014, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC 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 matriz Empresas CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,46 y 0,46 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de marzo de 2014 a 3.066 millones de dólares y a 3.180 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 8.230 millones de dólares al 31 de marzo de 2014 y a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2014, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2013, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo de 2014 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés).

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, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Inversiones CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada periodo.

Inversiones CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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. 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 como ganancia en el estado de resultados (nota 2.8.).

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

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

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

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que 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, a partir del año 2013, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue

El segmento Papeles comprende los negocios de papeles y productos de papel, estos últimos básicamente embalajes, los que hasta los estados financieros anteriores se presentaban separadamente.

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades de Inversiones CMPC

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

a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;

b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y

c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC, respecto al dólar, al 31 de marzo de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

Moneda		31/03/2014		31/12/2013		31/03/2013	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	551,18	551,76	524,61	495,31	472,03	472,50
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	8,00	7,63	6,52	5,48	5,12	5,02
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,81	2,80	2,70	2,59	2,57
Peso mexicano	MXN	13,08	13,23	13,08	12,77	12,35	12,66
Peso uruguayo	UYU	22,58	22,20	21,42	20,47	18,93	19,15
Peso colombiano	COP	1.969,45	2.005,65	1.926,83	1.868,80	1.832,20	1.791,32
Euro	EUR	0,73	0,73	0,72	0,75	0,78	0,76
Real brasileño	BRL	2,26	2,36	2,34	2,16	2,01	2,00

* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en CLF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado de Resultados por Función.

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.

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 incluidos en este rubro, tanto forestales como industriales, no son depreciados.

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

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

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

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques 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 adquisición y desarrollo de softwares computacionales.

a) Marcas comerciales

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

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) Gastos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Instrumentos financieros

Inversiones CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: instrumentos financieros 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 instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

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

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

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos mantenidos para negociar que se adquieren 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 o pasivos 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 periodo en que se realizó la venta de ese instrumento.

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

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

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

(a) Cobertura del valor razonable

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

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

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).

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps,* cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del periodo, se reclasifica desde Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

2.12. Inventarios

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

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

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

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros.

Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera Efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) 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.

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Empresas CMPC S.A., matriz 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 en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo de la matriz, las Gerencias de Finanzas y de Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Cabe señalar que actualmente existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil, Uruguay e Indonesia, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

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

Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 30% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 270 clientes en 44 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 elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

3.2. Riesgo financiero

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

Inversiones CMPC concentra gran parte de las operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados de sus subsidiarias. 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 ve afectada por las variaciones en los tipos de cambio, lo 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 de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 56% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 58% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de marzo de 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas en Europa, en euros, hasta el año 2017.

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

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce fundamentalmente en los negocios de los segmentos Celulosa y Papeles de Chile y Brasil. Así, una devaluación de las monedas de estos países frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto diferido. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US$ 2.228 millones al 31 de marzo de 2014 (US$ 2.909 millones al 31 de diciembre de 2013). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US$ 223 millones respectivamente (US$ 291 millones al 31 de diciembre de 2013). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	184.066	(184.066)	246.021	(246.021)
Efecto en Ganancia (pérdida)	38.726	(38.726)	44.884	(44.884)
Efecto neto en Patrimonio	**222.792**	**(222.792)**	**290.905**	**(290.905)**

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

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US$ 194 millones al 31 de marzo de 2014 (US$ 318 millones al 31 de diciembre de 2013) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,51% al 31 de marzo de 2014 y 1,75% al 31 de diciembre de 2013) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US$ 0,29 millones (US$ 0,56 millones al 31 de diciembre de 2013).

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 interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

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

	31/03/2014	31/12/2013
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	60%	58%
Sin cobertura	40%	43%

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 el periodo actual ha sido del 0,02% de las ventas (0,17% en el año 2013).

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 la matriz Empresas 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 Empresas CMPC S.A.

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

	31/03/2014		31/12/2013	
Emisor	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco Santander - Chile	17,34%	155.811	17,54%	191.377
Banco BCI - Estados Unidos	13,22%	118.813	13,21%	144.204
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	11,90%	106.913	11,81%	128.904
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	9,37%	84.185	6,34%	69.192
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	8,29%	74.506	3,93%	42.886
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	4,22%	37.956	3,46%	37.732
Banco Security - Chile	4,11%	36.906	4,58%	50.017
Banco Bradesco - Brasil	3,99%	35.887	0,04%	411
BNP Paribas - Estados Unidos	3,84%	34.503	3,16%	34.501
Banco Corpbanca - Chile	3,55%	31.900	1,46%	15.935
Banco BBVA - Estados Unidos	3,34%	30.007	2,15%	23.502
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	2,97%	26.697	-	-
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	2,31%	20.770	-	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	2,07%	18.628	9,84%	107.347
Banco de Crédito del Perú	1,74%	15.664	0,42%	4.576
Banco de Chile	0,98%	8.785	2,90%	31.663
Citibank London - Inglaterra	0,95%	8.497	0,30%	3.253
BancoEstado - Chile	0,90%	8.076	0,88%	9.602
Banco HSBC - México	0,78%	6.965	0,47%	5.132
Banco BCI - Chile	0,62%	5.600	3,01%	32.809
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,60%	5.366	0,06%	661
Banco Santander - México	0,59%	5.288	0,76%	8.344
Banco Itaú - Brasil	0,57%	5.120	0,09%	935
Banco Santander - Brasil	0,53%	4.732	4,07%	44.426
Banco do Brasil - Brasil	0,50%	4.513	0,39%	4.211
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	0,24%	2.143	0,03%	318
Banco Itaú - Chile	0,20%	1.824	1,08%	11.828
Banco BBVA - Perú	0,14%	1.284	0,82%	8.913
Banco BBVA Bancomer - México	0,06%	519	0,05%	580
BNP Paribas - Francia	0,03%	270	0,03%	312
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	208	0,02%	210
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	138	0,01%	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	68	0,01%	68
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,00%	24	0,06%	678
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,00%	14	0,00%	9
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	4
Banco BBVA - Chile	-	-	5,04%	55.015
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	-	-	1,98%	21.600
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,00%	31
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,00%	7
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,00%	23
Subtotal	**100,00%**	**898.584**	**100,00%**	**1.091.354**
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		54.002		19.619
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**952.586**		**1.110.973**

c) Riesgo de liquidez

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

Inversiones CMPC concentra las deudas de sus subsidiarias y financia sus operaciones. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A., sociedad matriz de Inversiones CMPC contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's* y BBB+ según *Fitch Ratings*, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

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

Inversiones CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

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

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, Inversiones CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto del orden del 10% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado *spot*. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para Inversiones CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de Inversiones CMPC en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC podrían verse alteradas. Un ejemplo de esto es la situación de varios puertos en Chile cuyos conflictos laborales implicaron una paralización en el mes de enero de 2014.

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

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Cabe señalar que desde el año 2012, Empresas CMPC matriz de Inversiones CMPC, obtuvo la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de Inversiones CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

La Fundación CMPC tiene por misión fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Inversiones CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas beneficiaron en 2013 a 6.576 alumnos de 41 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 4.972 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales, cifra que se espera incrementar durante el presente ejercicio.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre la matriz Empresas CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades y generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

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

e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en la matriz Empresas CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, con una historia que se extiende por más de 94 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

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

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

Inversiones CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 65% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 36% de los activos fijos de Inversiones CMPC se encuentran en Brasil y aproximadamente un 14% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde Inversiones CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios. En Chile, el gobierno ha presentado un proyecto de Ley que modifica el sistema tributario aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas y eliminando incentivos a la reinversión de utilidades que han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 9,6% (9,6% en 2013).

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 4,5% (4,5% en 2013).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,3% (4,3% en 2013). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 8% 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 actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

4.3. Litigios y otras contingencias

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

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. Diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

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

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2014 no han variado respecto a los utilizados en 2013.

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Sin determinar
Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Sin determinar
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8. NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 Y NIC 40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.

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 aquí de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de análisis y control de gestión de los negocios y la toma de decisiones en los mismos.

Así, 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.

A partir del año 2013 se presentan cuatro segmentos de acuerdo a la política y estructura de administración y gobierno corporativo: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. Papeles comprende los productos de papel (embalaje) que hasta el 2012 se presentaban separadamente. Adicionalmente las cifras de los segmentos Forestal y Celulosa del año 2013 fueron actualizadas para reflejar los segmentos operativos de los negocios donde participa CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sus subsidiarias en Brasil.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 6 mil hectáreas están localizadas en Chile, 56 mil hectáreas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 18 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,7 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 800 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata) y 1,9 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de 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. En esta Planta, Inversiones CMPC está ejecutando un proyecto de inversión por US$ 2.100 millones destinado a la construcción de una segunda línea de producción de celulosa de 1,3 millones de toneladas por año, la cual debería iniciar su producción en el año 2015.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 380 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho. Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A., que cuenta con una planta productora de energía eléctrica a base de biomasa localizada en Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile) y que tiene una capacidad nominal de 90 MW.

Papeles

Esta área de negocio está compuesta por once subsidiarias. De ellas, una subsidiaria participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen siete subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada. Finalmente, el área de negocio cuenta con una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

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

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

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

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).

El negocio de sacos de papel multipliegos 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, 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.

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar papeles en el mercado chileno, y Sorepa S.A., empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón usados 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 bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos, en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

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

El negocio tissue de Inversiones CMPC 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 bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente.

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

Otros

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

La información general sobre resultados acumulados al 31 de marzo de 2014 y 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Acumulado al 31 de marzo de 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	9.029	359.017	271.679	439.395	**1.079.120**	2.724	-	**1.081.844**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	15.960	90.576	6.520	755	**113.811**	8.425	(122.236)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**24.989**	**449.593**	**278.199**	**440.150**	**1.192.931**	**11.149**	**(122.236)**	**1.081.844**
Costo de ventas	(28.378)	(335.006)	(221.081)	(321.220)	**(905.685)**	(458)	116.452	**(789.691)**
Costos de distribución	(77)	(7.734)	(7.037)	(38.901)	**(53.749)**	-	1.687	**(52.062)**
Costos de administración	(1.403)	(12.539)	(11.506)	(15.594)	**(41.042)**	(12.315)	6.173	**(47.184)**
Materias primas y consumibles utilizados	(18.397)	(242.987)	(197.147)	(303.995)	**(762.526)**	(449)	112.194	**(650.781)**
Gastos por beneficios a los empleados	(1.179)	(24.178)	(22.444)	(56.864)	**(104.665)**	(4.336)	-	**(109.001)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(248)	(50.191)	(10.834)	(16.100)	**(77.373)**	(138)	1.860	**(75.651)**
Ingresos por intereses	-	736	1.890	1.111	**3.737**	60.292	(45.511)	**18.518**
Gastos por intereses	(2.170)	(30.758)	(5.484)	(13.204)	**(51.616)**	(40.891)	45.711	**(46.796)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	294	(796)	1.660	(7.565)	**(6.407)**	(20.632)	(1.803)	**(28.842)**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(1.876)**	**(30.818)**	**(1.934)**	**(19.658)**	**(54.286)**	**(1.231)**	**(1.603)**	**(57.120)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(47)	-	-	**(47)**	(4)	-	(51)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	5.669	(14.025)	(11.237)	(4.771)	**(24.364)**	(11.188)	-	**(35.552)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**8.993**	**141.964**	**46.337**	**41.297**	**238.591**	**(1.486)**	**217**	**237.322**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**9.947**	**91.773**	**35.503**	**25.197**	**162.420**	**(1.624)**	**2.077**	**162.873**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**7.350**	**104.001**	**43.130**	**(20.852)**	**133.629**	**60.492**	**(108.611)**	**85.510**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**13.019**	**89.976**	**31.893**	**(25.623)**	**109.265**	**49.304**	**(108.611)**	**49.958**
Acumulado al 31 de marzo de 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	10.828	331.116	274.551	449.359	**1.065.854**	3.071	-	**1.068.925**
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	17.290	58.941	7.303	795	**84.329**	8.559	(92.888)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	**28.118**	**390.057**	**281.854**	**450.154**	**1.150.183**	**11.630**	**(92.888)**	**1.068.925**
Costo de ventas	(28.760)	(331.948)	(223.727)	(319.138)	**(903.573)**	(402)	87.504	**(816.471)**
Costos de distribución	(106)	(7.035)	(7.711)	(39.960)	**(54.812)**	-	1.932	**(52.880)**
Costos de administración	(1.655)	(11.641)	(11.215)	(15.891)	**(40.402)**	(12.834)	7.753	**(45.483)**
Materias primas y consumibles utilizados	(4.496)	(241.758)	(231.107)	(300.235)	**(777.596)**	(402)	96.761	**(681.237)**
Gastos por beneficios a los empleados	(1.267)	(25.593)	(24.305)	(60.518)	**(111.683)**	(4.944)	-	**(116.627)**
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(198)	(51.040)	(10.378)	(17.544)	**(79.160)**	(9)	1.836	**(77.333)**
Ingresos por intereses	2	509	1.153	910	**2.574**	65.359	(43.329)	**24.604**
Gastos por intereses	(1.952)	(28.559)	(6.721)	(11.485)	**(48.717)**	(37.190)	43.329	**(42.578)**
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	202	11.466	1.208	(13.432)	**(556)**	7.664	(1.905)	**5.203**
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	**(1.748)**	**(16.584)**	**(4.360)**	**(24.007)**	**(46.699)**	**35.833**	**(1.905)**	**(12.771)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(6)	-	-	**(6)**	1	-	**(5)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.008)	3.034	(3.929)	(2.244)	**(5.147)**	(155)	-	**(5.302)**
EBITDA determinado por segmento (1)	**10.157**	**88.005**	**45.067**	**54.679**	**197.908**	**(1.612)**	**2.157**	**198.453**
Ganancia (pérdida) operacional (2)	**9.077**	**36.965**	**34.689**	**37.135**	**117.866**	**(1.621)**	**4.300**	**120.545**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**11.739**	**5.254**	**25.805**	**16.979**	**59.777**	**103.203**	**(54.004)**	**108.976**
GANANCIA (PÉRDIDA)	**9.731**	**8.288**	**21.876**	**14.735**	**54.630**	**103.048**	**(54.004)**	**103.674**

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

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 31 de marzo de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros		
Acumulado al 31 de marzo de 2014								
Activos	1.567.020	4.286.742	1.412.277	2.136.218	**9.402.257**	5.686.164	(4.384.541)	**10.703.880**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	183	-	-	**183**	145	-	**328**
Pasivos	520.108	3.365.032	551.193	1.499.973	**5.936.306**	3.677.159	(4.172.435)	**5.441.030**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(760)	-	(33)	(147)	**(940)**	-	-	**(940)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	231	265	-	**496**	-	-	**496**
Flujos de efectivo por actividades de operación	8.870	113.261	32.421	(880)	**153.672**	(531)	-	**153.141**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(6.401)	(241.399)	(34.766)	(22.058)	**(304.624)**	89.065	15.049	**(200.510)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(2.329)	159.325	2.421	26.097	**185.514**	(154.449)	(15.049)	**16.016**
Acumulado al 31 de marzo de 2013								
Activos	1.569.601	3.670.716	1.473.224	2.310.234	**9.023.775**	5.655.736	(3.979.781)	**10.699.730**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	141	-	-	**141**	197	-	**338**
Pasivos	516.904	2.916.210	673.226	1.550.709	**5.657.049**	3.458.189	(3.771.984)	**5.343.254**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	(18)	(336)	**(354)**	-	-	**(354)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	175	-	-	**175**	-	-	**175**
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.488	105.549	16.748	(15.981)	**108.804**	(2.842)	-	**105.962**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(2.048)	(40.796)	(19.212)	(43.331)	**(105.387)**	62.697	(48.583)	**(91.273)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-	(86.609)	614	53.180	**(32.815)**	(30.838)	48.583	**(15.070)**
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Activos	1.561.178	4.063.544	1.409.645	2.160.873	**9.195.240**	5.892.325	(4.368.324)	**10.719.241**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	345	-	-	**345**	150	-	**495**
Pasivos	524.959	3.226.480	585.847	1.500.530	**5.837.816**	3.846.152	(4.162.791)	**5.521.177**
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.611)	70	(4.374)	(6.478)	**(12.393)**	-	-	**(12.393)**
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	38	18	-	**56**	-	-	**56**
Flujos de efectivo por actividades de operación	14.041	448.282	134.854	97.229	**694.406**	9.508	-	**703.914**
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(9.217)	(475.515)	(54.107)	(150.047)	**(688.886)**	(133.344)	303.597	**(518.633)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.994)	35.900	(79.716)	61.979	**13.169**	629.449	(303.597)	**339.021**

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 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 Servicios Compartidos CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
Mercados	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	268.889	290.001
Brasil	112.938	114.415
Argentina	106.966	113.978
Perú	79.379	84.208
México	71.878	72.269
Resto Latinoamérica	116.353	102.689
Estados Unidos y Canadá	12.421	10.587
Asia	157.001	139.469
Europa	142.875	135.380
Otros	13.144	5.929
Total	**1.081.844**	**1.068.925**

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

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

Descripción área geográfica	31/03/2014		31/12/2013	
	%	MUS$	%	MUS$
Chile (país domicilio Sociedad)	54,18%	4.140.953	56,23%	4.217.483
Brasil	35,65%	2.724.592	33,15%	2.486.678
Argentina	3,94%	301.167	4,23%	317.429
Perú	1,79%	137.184	1,85%	138.989
México	2,46%	187.748	2,48%	185.812
Colombia	1,26%	96.123	1,31%	98.518
Uruguay	0,57%	43.509	0,61%	45.794
Ecuador	0,15%	11.803	0,14%	10.747
Total	**100,00%**	**7.643.079**	**100,00%**	**7.501.450**

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de marzo de 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**414**	**-**	**882.287**	**-**	**882.701**
Operaciones *Cross Currency Swaps*	57.825	-	-	-	57.825
Operaciones *forwards* de monedas	172	-	-	-	172
Opciones	48	-	-	-	48
Activos de cobertura	10.435	-	-	-	10.435
Otros activos financieros	**68.480**	**-**	**-**	**-**	**68.480**
Activos de cobertura	1.405	-	-	-	1.405
Otros activos financieros - no corriente	**1.405**	**-**	**-**	**-**	**1.405**
Total activos financieros	**70.299**	**-**	**882.287**	**-**	**952.586**
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**416**	**-**	**923.108**	**-**	**923.524**
Depósitos a plazo entre 90 días y un año		-	95.996	-	95.996
Operaciones *Cross Currency Swaps*	85.946	-	-	-	85.946
Operaciones *forwards* de monedas	327	-	-	-	327
Opciones	1.356	-	-	-	1.356
Activos de cobertura	1.741	-	-	-	1.741
Otros activos financieros	**89.370**	**-**	**95.996**	**-**	**185.366**
Activos de cobertura	2.083	-	-	-	2.083
Otros activos financieros - no corriente	**2.083**	**-**	**-**	**-**	**2.083**
Total activos financieros	**91.869**	**-**	**1.019.104**	**-**	**1.110.973**

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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	Corona sueca	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de marzo de 2014												
Dinero en efectivo	69	102	13	122	4	10	-	14	59	-	-	393
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.145	46.313	22	2.487	79	1.189	692	537	-	145	-	53.609
Depósitos a plazo a menos de 90 días	116.748	340.794	3.655	-	-	14.283	-	11.736	1.604	50.252	3.743	542.815
Valores negociables de fácil liquidación	285.470	346	68	-	-	-	-	-	-	-	-	285.884
Total	**404.432**	**387.555**	**3.758**	**2.609**	**83**	**15.482**	**692**	**12.287**	**1.663**	**50.397**	**3.743**	**882.701**
Saldo al 31 de diciembre de 2013												
Dinero en efectivo	77	80	14	47	4	10	-	14	32	-	-	278
Dinero en cuentas corrientes bancarias	2.833	4.497	22	4.838	11	1.230	2.155	2.022	1	1.732	-	19.341
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.829	518.894	2.463	-	-	12.535	-	12.912	1.290	49.983	-	601.906
Valores negociables de fácil liquidación	301.583	348	68	-	-	-	-	-	-	-	-	301.999
Total	**308.322**	**523.819**	**2.567**	**4.885**	**15**	**13.775**	**2.155**	**14.948**	**1.323**	**51.715**	**-**	**923.524**

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 54.002 al 31 de marzo de 2014 y MUS$ 19.619 al 31 de diciembre de 2013).

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

Entidades	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
Banco BCI - Estados Unidos	US$	118.813	144.204
Banco Santander - Chile	CLP	99.883	3.825
Banco Santander - Chile	US$	52.504	136.738
Banco Security - Chile	US$	36.906	50.017
Banco Bradesco - Brasil	BRL	35.887	411
BNP - Estados Unidos	US$	34.503	34.501
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	30.590	8.200
Banco BBVA - Estados Unidos	US$	30.007	23.502
Banco Corpbanca - Chile	US$	29.206	12.009
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.609	3.622
Banco de Chile	CLP	8.785	-
BancoEstado - Chile	CLP	8.076	-
HSBC - México	MXN	6.448	4.568
Banco BCI - Chile	US$	5.600	32.809
Banco Santander - México	MXN	5.288	8.344
Banco Itaú - Brasil	BRL	5.120	935
Banco Santander - Brasil	BRL	4.732	44.426
Banco do Brasil - Brasil	BRL	4.513	4.211
Citibank N.A. - Inglaterra	SEK	3.743	-
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	3.655	2.463
Banco BBVA - Perú	PEN	1.284	8.913
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	1.099	790
Banco de Crédito del Perú	US$	1.055	954
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	505	500
Banco BICE - Chile	CLP	4	4
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US$	-	21.600
BancoEstado - Chile	US$	-	9.602
Banco de Chile	US$	-	8.001
Banco Itaú - Chile	US$	-	11.750
Banco BBVA - Chile	US$	-	25.007
Total		**542.815**	**601.906**

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
Fondos Mutuos:			
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	20.770	-
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	68	68
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US$	208	210
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	18.628	107.347
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	106.913	128.904
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	26.697	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	74.506	42.886
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	37.956	22.446
Total		**285.884**	**301.999**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	882.701	923.524
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**882.701**	**923.524**

8.2. Otros activos financieros - corriente

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días. Se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía. Adicionalmente se incorporan los efectos de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión en Brasil.

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

- Saldo al 31 de marzo de 2014

a) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	152.647	US$	Libor+0,58	100.076	52.571	708	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	42.230	US$	3,87	39.670	2.560	196	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	42.248	US$	3,83	39.554	2.694	196	01/03/2015
Subtotal			**237.125**			**179.300**	**57.825**	**1.100**	

b) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.860	US$	1.821	39	(11)	29/08/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.850	US$	1.821	29	(8)	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	4.643	US$	4.553	90	(28)	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	20.005	CLP	20.002	3	3	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	20.005	CLP	20.002	3	3	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	10.703	CLP	10.701	2	2	07/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	16.202	CLP	16.196	6	6	07/04/2014
Subtotal		**75.268**		**75.096**	**172**	**(33)**	

c) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	6.238	12	(327)	09/05/2014
Subtotal		**25.000**		**24.952**	**48**	**(1.308)**	

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.132	250	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.269	90	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.268	84	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.269	83	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.269	83	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Guaíba	US$	71.985	BRL	70.000	1.985	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	US$	20.864	BRL	20.000	864	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	US$	139.657	BRL	135.000	4.657	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	US$	26.659	BRL	25.000	1.659	Mensual
Subtotal			**298.444**		**288.009**	**10.435**	
Total Otros activos financieros						**68.480**	

- Saldo al 31 de diciembre de 2013

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

Entidades	Moneda	MUS$
Banco de Chile	US$	4.501
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	15.286
Banco Santander - Chile	CLF	16.190
Banco BBVA - Chile	US$	30.008
Banco Santander - Chile	US$	30.011
Subtotal		**95.996**

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS$ 210.931).

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	159.406	US$	Libor+0,58	100.330	59.076	5.145	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	43.839	US$	3,87	40.056	3.783	1.387	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	43.862	US$	3,83	39.936	3.926	1.388	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	67.210	US$	Libor+1,82	56.952	10.258	1.074	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	67.205	US$	Libor+1,81	58.302	8.903	1.071	24/03/2014
Subtotal			**381.522**			**295.576**	**85.946**	**10.065**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	3.754	US$	3.642	112	112	14/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.871	US$	1.821	50	50	29/08/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.858	US$	1.821	37	37	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	4.671	US$	4.552	119	119	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US$	8.508	CLP	8.499	9	9	14/02/2014
Subtotal		**20.662**		**20.335**	**327**	**327**	

d) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
Subtotal		**25.000**		**23.644**	**1.356**	**888**	

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.144	238	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.145	237	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.280	79	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.282	77	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.283	76	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.359	EUR	4.279	80	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.282	70	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.283	69	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	US$	10.100	BRL	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	US$	15.078	BRL	15.000	78	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	6.780	US$	6.767	13	Mensual
Subtotal			**84.330**		**82.589**	**1.741**	
Total Otros activos financieros						**185.366**	

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 riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias, con el público y con proyectos de inversión en Brasil.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.483	517	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.481	519	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.165	US$	10.000	165	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.886	23	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.893	16	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.905	4	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.940	9	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.068	37	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.072	33	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.076	29	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.082	23	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.088	17	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.095	10	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	2.105	EUR	2.102	3	Trimestral
Total			**102.576**		**101.171**	**1.405**	
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	50.980	US$	50.689	291	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	55.246	US$	54.707	539	Semestral
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.436	564	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US$	25.000	MXN	24.420	580	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.897	12	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.901	8	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.909	EUR	6.909	0	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.949	EUR	6.928	21	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	6.948	EUR	6.941	7	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	11.055	US$	11.024	31	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.524	US$	5.517	7	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.540	US$	5.517	23	Mensual
Total			**212.969**		**210.886**	**2.083**	

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas, con las obligaciones con el público y bancarias y con los flujos comprometidos en reales brasileños asociados al proyecto de inversión (Guaíba) en Brasil que se autorizó cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas, las obligaciones y los flujos comprometidos del proyecto Guaíba y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el segundo trimestre del año 2014 y el primer trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, marzo del año 2030 para el caso de las obligaciones con el público, abril de 2016 para las obligaciones bancarias y entre el segundo trimestre del año 2014 y el primer trimestre del año 2015 para el caso del proyecto en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS$ 1.491 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 1.115 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 376). A su vez se traspasó con abono a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS$ 3.048 producto de la liquidación de instrumentos asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 2.763 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 746 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS$ 2.017), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de marzo de 2014			
Inversión en fondos mutuos	414	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	57.825	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	172	-
Opciones	-	48	-
Activos de cobertura	-	11.840	-
Total activos financieros a valor razonable	**414**	**69.885**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Inversión en fondos mutuos	416	-	-
Operaciones *Cross Currency Swaps*	-	85.946	-
Operaciones *forwards* de moneda	-	327	-
Opciones	-	1.356	-
Activos de cobertura	-	3.824	-
Total activos financieros a valor razonable	**416**	**91.453**	**-**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Seguros vigentes	10.451	15.770
Gastos diferidos	5.237	3.153
Otros	20	1.199
Total	**15.708**	**20.122**
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	230.940	230.906
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	11.963	11.557
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	432	470
Otros	1.078	1.102
Total	**312.194**	**311.816**

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

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

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

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

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	31/03/2014		31/12/2013	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	253.105		200.528	
Menos Provisión por deterioro	(5.592)		(6.049)	
Clientes mercado nacional, neto	247.513	28,9	194.479	23,3
Clientes por exportaciones	340.976		339.579	
Menos Provisión por deterioro	(1.452)		(1.817)	
Clientes por exportaciones, neto	339.524	39,5	337.762	40,5
Clientes de subsidiarias extranjeras	220.469		246.368	
Menos Provisión por deterioro	(6.674)		(8.135)	
Clientes subsidiarias extranjeras, neto	213.795	24,9	238.233	28,5
Documentos mercado nacional	12.982	1,5	13.754	1,6
Documentos subsidiarias extranjeras	11.258	1,3	12.364	1,5
Anticipos a proveedores	11.835	1,4	11.535	1,4
Cuentas corrientes con terceros	8.386	1,0	5.742	0,7
Reclamaciones al seguro	280	0,0	178	0,0
Cuentas corrientes con el personal	8.587	1,0	11.519	1,4
Otros	4.565	0,5	9.038	1,1
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**858.725**	**100,0**	**834.604**	**100,0**

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

Antigüedad	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Deudores vigentes	740.218	708.417
Hasta de 30 días de vencidos	94.269	102.296
Entre 31 y 60 días de vencidos	13.348	13.899
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.785	4.072
Entre 91 y 120 días de vencidos	3.152	2.699
Entre 121 y 150 días de vencidos	1.233	1.276
Entre 151 y 180 días de vencidos	568	844
Entre 181 y 210 días de vencidos	559	720
Entre 211 y 250 días de vencidos	245	904
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	14.066	15.478
Subtotal, sin provisión deterioro	**872.443**	**850.605**
Menos: provisión incobrables	**(13.718)**	**(16.001)**
Total	**858.725**	**834.604**

Al 31 de marzo de 2014 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS$ 152 (MUS$ 179 al 31 de diciembre de 2013).

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

Monedas		31/03/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
Peso chileno	CLP	195.483	191.024
Dólar estadounidense	US$	414.820	383.478
Euro	EUR	9.718	14.886
Peso argentino	ARS	48.931	59.910
Peso uruguayo	UYU	6.328	6.909
Nuevo sol peruano	PEN	26.280	26.047
Peso colombiano	COP	15.548	12.909
Peso mexicano	MXN	53.825	54.714
Real brasileño	BRL	71.966	75.274
Libra esterlina	GBP	15.826	9.453
Total cartera, neto		**858.725**	**834.604**
Deterioro		**13.718**	**16.001**
Total cartera bruta		**872.443**	**850.605**

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	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	16.001	11.827
Pérdida por deterioro	221	7.458
Reverso pérdida por deterioro	(751)	(349)
Usos	(1.072)	(2.334)
Diferencia de cambio	(681)	(601)
Saldo final	**13.718**	**16.001**

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS$ 221 (MUS$ 371 al 31 de marzo de 2013) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Cuentas	31/03/2014		31/12/2013	
	MUS$	%	MUS$	%
Anticipos proveedores madera	3.952	9,1	3.940	9,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	25.883	59,7	23.828	58,3
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	12.175	28,1	11.761	28,8
Otros	1.330	3,1	1.359	3,3
Total	**43.340**	**100,0**	**40.888**	**100,0**

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 31/03/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	88.994	72.013	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	82.671	81.489	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	5.555	5.113	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	3.518	4.154	US$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	279	170	US$	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	814	822	US$	Menos de 360 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	824	1.003	CLP	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	510	71	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	39	49	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	79	80	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	17	13	CLP	45 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	53	73	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	82	65	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	225	395	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	55	71	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	12	16	US$	30 días	Monetaria
96.777.060-4	Bice Hipotecario Administradora de Mutuos S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	1	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	-	200	US$	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	184	26	CLP	30 días	Monetaria
Total					**183.912**	**165.824**			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	366.596	382.547	CLP	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	229.186	240.794	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	52.781	55.454	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total					**648.563**	**678.795**			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Productos terminados	326.151	325.412
Productos en proceso	39.888	36.726
Materias primas	234.776	244.095
Suministros para la producción	282.510	291.384
Provisión deterioro de inventarios	(9.411)	(9.746)
Total	**873.914**	**887.871**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 asciende a MUS$ 726.225 (MUS$ 756.820 en igual periodo de 2013).

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 la disminución neta de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS$ 335 (incremento de MUS$ 1.901 en igual periodo de 2013).

Durante los periodos 2014 y 2013 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	31/03/2014	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Activo, corriente	48.750	48.548
Activo, no corriente	841.808	834.839
Total	**890.558**	**883.387**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

	31/03/2014	31/12/2013
Conceptos	**MUS$**	**MUS$**
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**714.993**	**663.144**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	5.179	81.570
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(10.635)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(3.654)	(18.563)
Bajas por siniestros forestales	(106)	(523)
Saldo final valor de costo	**716.412**	**714.993**
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	**168.394**	**158.695**
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	15.009	45.816
Atribuibles a cambios de precios	-	2.950
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(8.972)	(38.048)
Bajas por siniestros forestales	(285)	(1.019)
Saldo final ajuste a valor razonable	**174.146**	**168.394**
Total activos biológicos	**890.558**	**883.387**

Inversiones CMPC posee sobre 164 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 6 mil hectáreas están localizadas en Chile, 56 mil hectáreas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de marzo de 2014 alcanza a 379 hectáreas, principalmente en Brasil. En Chile y Argentina las actividades de plantación se inician en el segundo trimestre (en el año 2013 se establecieron 10 mil hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 alcanzó a MUS$ 15.009 (MUS$ 48.766 en el año 2013 y MUS$ 11.485 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013). 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$ 9.814 al 31 de marzo de 2014 (MUS$ 38.048 en el año 2013 y MUS$ 7.707 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 3.993 (MUS$ 18.563 en el año 2013 y MUS$ 4.353 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013).

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. Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 la Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos (en el año 2013 se percibieron MUS$ 338 por subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 63.206 que comprenden 18 mil hectáreas de plantaciones.

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

Los activos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	35.340	49.875
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	509	1.140
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	4.807	16.236
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	46.867	45.139
Total	**87.523**	**112.390**

Los pasivos por impuestos corrientes, corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	30.412	17.612
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	5.350	-
Total	**35.762**	**17.612**

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

Conceptos	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	4.807	16.236
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(30.412)	(17.612)
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(25.605)**	**(1.376)**
Impuesto corriente	(43.762)	(80.899)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	18.157	79.523
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(25.605)**	**(1.376)**

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

Conceptos	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	37.509	26.233
Total	**37.509**	**26.233**

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

Conceptos	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	13.918	14.657
Total	**13.918**	**14.657**

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de subsidiarias	1.338.272	2.054.591	1.284.995	2.046.732
No corriente de subsidiarias	7.791.639	2.628.396	7.517.809	2.474.384
Total de subsidiarias	**9.129.911**	**4.682.987**	**8.802.804**	**4.521.116**

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - MARZO 2014	PERIODO ENERO - MARZO 2013
	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	692.987	644.579
Suma de otras partidas del estado de resultados	(543.863)	(587.528)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	**149.124**	**57.051**

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US$	US$	CLP	CLP	US$	US$	US$	US$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.580.084	4.531.143	1.340.297	1.337.657	640.229	611.967	2.569.301	2.322.037
Activos corrientes	597.824	602.902	243.635	238.371	292.779	261.173	204.034	182.549
Activos no corrientes	3.982.260	3.928.241	1.096.662	1.099.286	347.450	350.794	2.365.267	2.139.488
Pasivos totales	2.811.425	2.850.334	710.744	684.756	130.573	114.100	1.030.245	871.926
Pasivos corrientes	1.445.762	1.493.740	475.193	448.142	71.155	54.396	62.481	50.454
Pasivos no corrientes	1.365.663	1.356.594	235.551	236.614	59.418	59.704	967.764	821.472
Ingresos ordinarios	399.011	1.595.507	127.682	528.477	110.674	423.431	55.620	272.561
Ganancias (pérdidas)	93.191	96.836	24.577	(35.030)	12.412	56.740	18.944	(33.648)

Las cuentas por cobrar y por pagar de Inversiones CMPC 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 31/03/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	1.206.430	1.240.544	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	358.716	319.166	US$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	2.703	1.029	US$	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	984.737	980.798	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	206.971	206.963	US$	Diciembre de 2018	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Subsidiaria	Brasil	Préstamos	595.460	595.460	US$	Diciembre de 2018	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 31/03/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	89.512	65.479	CLP	30 días	Monetaria

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

RUT parte relacionada	Nombre	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción: Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS$	Importe de transacción: Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	3.364	330.735	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 29.022; 12/2013 ingresos por MUS$ 107.278
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	136	70.848	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 136; 12/2013 ingresos por MUS$ 604
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	40.546	99.140	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 5.377; 12/2013 ingresos por MUS$ 19.863
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	42.868	16.127	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 egresos por MUS$ 300; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.973
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	27.040	53.061	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 egresos por MUS$ 1.062; 12/2013 egresos por MUS$ 1.847
			Transacciones *forwards*	Transacción financiera	8.347	27.712	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 egresos por MUS$ 376; 12/2013 egresos por MUS$ 1.014
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Préstamos e intereses	Transacción financiera	1.831	11.505	Los efectos en resultado fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 2.140; 12/2013 ingresos por MUS$ 9.625

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Papeles Río Vergara S.A. tiene como objeto social la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas o mecánicas, la fabricación de papel y cartón, además del ejercicio de cualquier actividad agrícola, forestal, pecuaria o silvícola relacionado con la industrialización y comercialización de la madera. La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. cesó sus actividades el 30 de noviembre de 2013.

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

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del periodo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	31/03/2014							
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	144.570	(4.123)	(5)	144
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	2.988.169	(9.992)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	915	(235)	(46)	183
	Totales				**3.133.654**	**(14.350)**	**(51)**	**328**
	31/12/2013							
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US$	0,100	148.693	(47.006)	(47)	149
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US$	0,000	2.997.715	(5.567)	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.724	(347)	(69)	345
	Totales				**3.148.132**	**(52.920)**	**(116)**	**495**

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

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corriente de asociadas	608.617	353.131	614.018	350.584
No corriente de asociadas	3.544.872	666.704	3.558.122	673.424
Total de asociadas	**4.153.489**	**1.019.835**	**4.172.140**	**1.024.008**

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	180.454	202.601
Suma de otras partidas del estado de resultados	(194.804)	(208.295)
Resultado del periodo asociadas	**(14.350)**	**(5.694)**

Los movimientos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	495	517
Nuevas inversiones (Bioenercel S.A.)	-	278
Variaciones patrimoniales en asociadas	(116)	(184)
Participación en resultados del periodo	(51)	(116)
Saldo final	**328**	**495**

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de Inversiones CMPC.

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Derechos de agua	Derechos de emisión	Servidumbres líneas eléctricas	Softwares	Marcas comerciales	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01/01/2014	1.113	2.469	5.353	3.128	78	12.141
Aumentos	-	-	-	35	-	35
Amortizaciones	-	-	-	(297)	-	(297)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(54)	-	(74)	-	(128)
Saldo final al 31/03/2014	**1.113**	**2.415**	**5.353**	**2.792**	**78**	**11.751**
Saldo inicial al 01/01/2013	1.113	2.575	1.065	3.809	77	8.639
Aumentos	-	-	4.288	1.191	1	5.480
Amortizaciones	-	-	-	(1.310)	-	(1.310)
Reverso gasto préstamo no corriente	-	-	-	(381)	-	(381)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(106)	-	(181)	-	(287)
Saldo final al 31/12/2013	**1.113**	**2.469**	**5.353**	**3.128**	**78**	**12.141**

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2014	31/12/2013
			MUS$	MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	7.353	9.023
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	717	718
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	52.714	50.922
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US$	8.460	8.460
Total			**132.191**	**132.070**

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	**31/03/2014** **MUS$**	**31/12/2013** **MUS$**
Saldo inicial	132.070	142.469
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	121	(10.399)
Saldo final	**132.191**	**132.070**

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31/03/2014 **MUS$**	**31/12/2013** **MUS$**
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	999.084	768.628
Terrenos	563.766	563.822
Edificios	1.368.814	1.387.217
Planta y Equipo	2.556.832	2.603.734
Equipos de oficina	3.210	3.172
Enseres y Accesorios	2.238	2.312
Equipos de transporte	2.251	2.236
Activos en arrendamiento financiero	94.027	107.226
Otras Propiedades, Planta y Equipo	25.173	25.826
Propiedades, Planta y Equipo Total	**5.615.395**	**5.464.173**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	999.084	768.628
Terrenos	563.766	563.822
Edificios	1.761.082	1.761.100
Planta y Equipo	3.916.987	3.909.706
Equipos de oficina	9.250	9.021
Enseres y Accesorios	8.151	8.117
Equipos de transporte	5.425	5.337
Activos en arrendamiento financiero	112.330	124.929
Otras Propiedades, Planta y Equipo	59.004	57.842
Propiedades, Planta y Equipo Total	**7.435.079**	**7.208.502**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Depreciación	**31/03/2014** **MUS$**	**31/12/2013** **MUS$**
Edificios	392.268	373.883
Planta y Equipo	1.360.155	1.305.972
Equipos de oficina	6.040	5.849
Enseres y Accesorios	5.913	5.805
Equipos de transporte	3.174	3.101
Activos en arrendamiento financiero	18.303	17.703
Otras Propiedades, Planta y Equipo	33.831	32.016
Total	**1.819.684**	**1.744.329**

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipos de Oficina, Neto	Enseres y Accesorios, Neto	Equipos de Transporte, Neto	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Movimiento del año 2014										
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	768.628	563.822	1.387.217	2.603.734	3.172	2.312	2.236	107.226	25.826	5.464.173
Adiciones	250.595	-	-	-	-	-	-	-	4.155	254.750
Gasto por Depreciación	-	-	(18.385)	(54.183)	(191)	(108)	(73)	(600)	(1.814)	(75.354)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(11.926)	-	5.475	6.159	244	26	22	-	-	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.165)	(72)	(5.501)	(10.633)	(15)	8	(3)	(2.494)	(1.251)	(25.126)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	(3.048)	16	8	11.755	-	-	69	(10.105)	(1.743)	(3.048)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	**999.084**	**563.766**	**1.368.814**	**2.556.832**	**3.210**	**2.238**	**2.251**	**94.027**	**25.173**	**5.615.395**
Información adicional del año 2014										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	275.268	-	-	-	-	-	-	-	-	275.268
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	28.410	224.696	775	2.583	1.291	-	516	258.271
Movimiento del año 2013										
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	348.609	571.494	1.424.882	2.700.209	3.064	2.562	2.436	95.556	31.784	5.180.596
Adiciones	664.621	-	-	-	-	-	-	20.943	-	685.564
Gasto por Depreciación	-	-	(72.455)	(220.095)	(890)	(487)	(343)	(4.331)	(8.768)	(307.368)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(239.403)	-	60.063	172.541	1.072	434	103	-	5.190	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.662)	(11.486)	(25.273)	(48.921)	(74)	(197)	40	(7.314)	(2.380)	(109.268)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	8.463	3.814	-	-	-	-	-	2.372	-	14.649
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	**768.628**	**563.822**	**1.387.217**	**2.603.734**	**3.172**	**2.312**	**2.236**	**107.226**	**25.826**	**5.464.173**
Información adicional del año 2013										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	678.507	-	-	-	-	-	-	-	-	678.507
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	28.008	221.514	764	2.546	1.273	-	509	254.614

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

Al 31 de marzo de 2014 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

	Vida útil mínima	**Vida útil máxima**	**Vida útil promedio ponderado**
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2013, por las mismas razones antes señaladas, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.722. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	14.834	15.000
Plantas y Equipos	79.180	92.206
Equipos de transporte	13	20
Total	**94.027**	**107.226**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**31/03/2014**			**31/12/2013**		
	Monto Bruto MUS$	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**	**Monto Bruto MUS$**	**Interés total MUS$**	**Valor Actual MUS$**
No posterior a un año	14.354	1.113	13.241	13.159	1.156	12.003
Posterior a un año pero menos de cinco años	35.690	2.852	32.838	39.975	3.009	36.966
Más de cinco años	33.762	1.855	31.907	34.621	1.963	32.658
Total	**83.806**	**5.820**	**77.986**	**87.755**	**6.128**	**81.627**

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 37.083 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 37.926 (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$ 8.858 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 7.533 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo de 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS$ 3.345 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 175 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.472 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 4.170 (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 (MUS$ 8.835) pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.914 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 2.478 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 36.423.575 (MUS$ 12.962) pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones fueron incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero de 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 11.250 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.460. (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 (MUS$ 4.090) pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio de 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 3.175 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 1.440. (Ver nota 22.1).

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS$ 5.679) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.585 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 5.682. (Ver nota 22.1).

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS$ 2.091) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 2.000 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 2.092. (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS$ 3.646) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 3.514 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 3.544. (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco Continental (BBVA) un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.466.308 (MUS$ 5.148) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,30% con vencimiento en diciembre de 2018.

Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS$ 5.039 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS$ 4.918. (Ver nota 22.1).

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

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	30.239	30.300
Posterior a un año pero menor de cinco años	120.956	121.200
Total	**151.195**	**151.500**

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

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

	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	7.567	7.821

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 ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al cierre del ejercicio. El principal pasivo por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Pérdidas tributarias	70.231	65.534
Diferencias de cambio	41.437	49.580
Provisiones	28.950	28.603
Otros pasivos	5.869	5.023
Coberturas pasivos	2.655	3.192
Propiedades, planta y equipo	(555.792)	(569.739)
Activos biológicos	(117.383)	(118.799)
Otros activos	(14.320)	(13.604)
Inventarios	(7.699)	(7.045)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(282)
Coberturas activos	-	(69)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(546.052)**	**(557.606)**

	31/03/2014	**31/12/2013**
Estado de situación financiera	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	39.683	37.459
Pasivos por impuestos diferidos	(585.735)	(595.065)
Saldo neto por impuestos diferidos	**(546.052)**	**(557.606)**

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

Conceptos	31/03/2014		31/12/2013	
	Menos de un año MUS$	Más de un año MUS$	Menos de un año MUS$	Más de un año MUS$
Pérdidas tributarias	304	69.927	1.052	64.482
Diferencias de cambio	41.437	-	49.580	-
Provisiones	21.529	7.421	23.552	5.051
Coberturas pasivos	-	2.655	-	3.192
Otros pasivos	5.869	-	5.023	-
Total	**69.139**	**80.003**	**79.207**	**72.725**

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 marzo de 2014 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS$ 70.231, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2014
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	25.251	22.979	844	1.428
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	17.337	13.379	3.958	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.241	11.243	(760)	(242)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	5.228	5.177	51	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.913	5.149	(125)	(111)
Envases Impresos S.A.	Chile	3.281	4.723	(1.442)	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	1.554	-	1.554	-
Forsac México S.A.	México	912	919	(8)	1
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	645	472	261	(88)
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	545	421	125	(1)
Envases Roble Alto S.A.	Chile	304	1.052	(748)	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	12	12	2	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Total		**70.231**	**65.534**	**3.712**	**985**

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

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

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	36.012	(15.741)
Impuestos diferidos	-	3.148
Coberturas de flujos de efectivo neto	**36.012**	**(12.593)**

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

Cambios en impuestos diferidos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(557.606)	(492.096)
Pérdidas tributarias	4.697	(8.846)
Diferencias de cambio	(8.143)	14.356
Provisiones	347	(1.710)
Otros pasivos	846	(6.641)
Coberturas pasivos	(537)	(1.646)
Propiedades, planta y equipo	13.947	(41.662)
Activos biológicos	1.416	(26.802)
Otros activos	(716)	3.264
Inventario	(654)	(4.253)
Ingresos devengados fuente extranjera	282	7.667
Coberturas activos	69	763
Saldo final	**(546.052)**	**(557.606)**

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a marzo de 2014 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	3.712	-	985	-	3.712
Diferencia de cambio	(8.730)	-	587	-	(8.730)
Provisiones	(290)	-	637	-	(290)
Otros pasivos	877	-	(31)	-	877
Coberturas pasivos	(537)	-	-	-	(537)
Propiedades, planta y equipo	-	11.739	-	2.208	11.739
Activos biológicos	-	1.798	-	(382)	1.798
Otros activos	-	(457)	-	(259)	(457)
Inventarios	-	(637)	-	(17)	(637)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	282	-	-	282
Coberturas activos	-	(77)	-	146	(77)
Subtotales	**(4.968)**	**12.648**	**2.178**	**1.696**	**7.680**

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2014, sin efecto en resultados, corresponden al efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS$ 3.874, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el año 2013 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	Aumento (disminución) Activos MUS$	(Aumento) disminución Pasivos MUS$	MUS$
Pérdidas tributarias	(1.476)	-	(7.370)	-	(1.476)
Diferencia de cambio	15.827	-	(1.471)	-	15.827
Provisiones	(632)	-	(1.078)	-	(632)
Otros pasivos	(6.578)	-	(63)	-	(6.578)
Coberturas pasivos	(1.646)	-	-	-	(1.646)
Propiedades, planta y equipo	-	(49.456)	-	7.794	(49.456)
Activos biológicos	-	(30.088)	-	3.286	(30.088)
Otros activos	-	2.530	-	734	2.530
Inventarios	-	(4.189)	-	(64)	(4.189)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	7.667	-	-	7.667
Coberturas activos	-	618	-	145	618
Subtotales	**5.495**	**(72.918)**	**(9.982)**	**11.895**	**(67.423)**

(*) La disminución neta de los impuestos diferidos registrados en el año 2013, sin efecto en resultados, corresponden a las sociedades de Colombia, Perú y Argentina; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los impuestos diferidos activos por concepto de Pérdidas tributarias por un monto de MUS$ 2.324, la sociedad Protisa Perú S.A. registró un aumento de los impuestos diferidos pasivos por concepto de Propiedades, planta y equipo por un monto de MUS$ 1.289 y la sociedad Forestal Bosques del Plata S.A. registró un aumento de los impuestos diferidos activos por el valor actual de Impuestos por recuperar (IVA) por un monto de MUS$ 600.

Por otra parte se incluye efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS$ 4.926, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Préstamos que devengan intereses - corriente	477.925	276.612
Operaciones *Swaps* de tasa de interés - corriente	8.060	10.733
Operaciones *forwards* de monedas	8.684	12.716
Pasivos de cobertura corriente	23.480	78.077
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	**518.149**	**378.138**
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.394.123	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente	16.704	8.013
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	**3.410.827**	**3.582.714**
Total	**3.928.976**	**3.960.852**

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	730	-	-	198.684	198.684	-	-	-	398.098	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	781	-	-	-	-	-	-	-	781	Diario	31,00%	781	31,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.875	-	-	-	-	-	-	-	1.875	Diario	28,00%	1.875	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	942	-	-	-	-	-	-	942	Trimestral	16,75%	937	16,75%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	217	444	333	-	-	-	994	Trimestral	15,25%	994	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	6.024	-	-	-	-	-	-	-	6.024	Diario	28,50%	6.024	28,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	27	-	78	78	-	-	-	-	183	Trimestral	15,01%	183	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	16	-	48	47	-	-	-	-	111	Trimestral	15,01%	110	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	153	458	611	153	-	-	-	1.376	Trimestral	15,25%	1.375	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	3	-	687	688	-	-	-	-	1.378	Mensual	15,00%	1.375	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	193	385	-	-	-	-	580	Mensual	15,00%	578	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	1	-	54	219	55	-	-	-	329	Mensual	15,00%	328	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	1.229	-	-	-	-	-	-	-	1.229	Diario	25,00%	1.229	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	2	55	167	167	-	-	-	-	391	Trimestral	15,01%	389	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	18	139	417	555	-	-	-	-	1.129	Trimestral	15,25%	1.111	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	6.504	-	-	-	-	-	-	-	6.504	Diario	23,00%	6.504	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.196	-	-	-	-	-	-	-	2.196	Diario	32,00%	2.196	32,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	11	70	208	208	-	-	-	-	497	Trimestral	15,01%	486	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.116	-	-	-	-	-	-	-	6.116	Diario	29,00%	6.116	29,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1.242	-	-	-	-	-	-	-	1.242	Diario	29,00%	1.242	29,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	6.186	-	-	-	-	-	-	-	6.186	Vencimiento	32,50%	6.186	32,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	14.138	-	-	-	-	-	-	-	14.138	Vencimiento	2,25%	14.000	Libor+1,89%	*
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banque Heritage - Uruguay	1.518	-	-	-	-	-	-	-	1.518	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banque Heritage - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	1.356	-	-	-	-	-	-	1.356	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank N.A.- Uruguay	-	-	3.309	-	-	-	-	-	3.309	Vencimiento	3,00%	3.300	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.203	-	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.003	-	-	-	-	-	-	1.003	Vencimiento	4,06%	1.000	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	1.500	-	-	-	-	-	-	-	1.500	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	1.000	-	-	-	-	-	-	-	1.000	Vencimiento	4,50%	1.000	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	-	600	-	-	-	-	-	-	600	Vencimiento	4,00%	600	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Comercial - Uruguay	-	-	1.050	-	-	-	-	-	1.050	Vencimiento	3,00%	1.050	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	7.306	-	-	-	-	-	-	-	7.306	Vencimiento	12,58%	7.306	12,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	1.948	-	-	-	-	-	-	1.948	Vencimiento	12,50%	1.948	12,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	1.462	-	-	-	-	-	-	-	1.462	Vencimiento	9,50%	1.462	9,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	110	25.500	-	-	-	-	-	25.610	Vencimiento	1,75%	25.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	95	20.000	-	-	-	-	20.095	Vencimiento	1,95%	20.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	212	-	44.000	-	-	-	-	44.212	Vencimiento	1,97%	44.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	46	-	10.500	-	-	-	-	-	10.546	Vencimiento	1,77%	10.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.857	-	-	-	-	-	-	14.863	17.720	Vencimiento	4,50%	17.365	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	212	-	-	-	-	-	-	1.159	1.371	Vencimiento	5,50%	1.338	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	61	-	-	-	-	-	-	4.780	4.841	Mensual	3,00%	4.776	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	-	-	-	15	Mensual	1,40%	15	1,40%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	467	-	-	-	-	-	467	Mensual	1,75%	463	1,75%	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	-	-	-	-	-	-	2.385	2.388	Mensual	3,50%	2.351	3,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.255	-	-	-	-	6.322	-	-	8.577	Mensual	7,82%	8.284	TJLP+2,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	99	-	-	-	-	279	-	-	378	Mensual	5,00%	369	TJLP	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.075	-	-	-	-	3.015	-	-	4.090	Mensual	6,92%	3.966	TJLP+ 1,92%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.032	-	-	-	-	-	-	4.921	5.953	Mensual	7,28%	5.763	TJLP+2,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	626	-	-	-	-	-	-	2.953	3.579	Mensual	8,28%	3.450	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	3.020	-	-	-	-	8.444	-	-	11.464	Mensual	9,52%	10.992	TJLP+4,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.258	-	-	-	-	6.322	-	-	8.580	Mensual	8,82%	8.252	TJLP+3,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.084	-	-	-	-	-	-	5.010	6.094	Mensual	11,28%	5.752	SELIC+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	47	-	-	-	-	-	1.183	2.365	3.595	Mensual	5,96%	3.548	ECM+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	-	-	2.562	4.270	6.851	Mensual	7,32%	6.832	TJLP+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	-	-	-	1.537	2.562	4.112	Mensual	8,32%	4.099	TJLP+3,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	130	-	-	1.350	2.026	2.026	2.026	7.762	15.320	Mensual	5,92%	15.223	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	84	-	3.481	4.643	4.643	4.643	17.404	34.898	Mensual	7,28%	34.891	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	58	-	2.089	2.785	2.785	2.785	10.445	20.947	Mensual	8,28%	20.934	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	66	-	8.885	8.885	8.885	8.885	35.543	71.149	Mensual	2,50%	71.240	2,50%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	8	-	-	-	-	-	-	651	659	Mensual	5,92%	651	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	-	-	1.468	1.480	Mensual	7,28%	1.468	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	881	889	Mensual	8,28%	881	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	USD	Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia	-	-	154	2.255	4.510	4.510	4.510	29.317	45.256	Semestral	2,35%	48.514	2,35%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	USD	Agencia Finnish Export Credit Ltd. - Finlandia	-	-	192	4.037	8.074	8.074	8.074	52.480	80.931	Semestral	2,41%	86.846	2,41%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.892	-	-	-	39.892	Vencimiento	1,29%	40.000	Libor+1,075%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.892	-	-	-	39.892	Vencimiento	1,29%	40.000	Libor+1,075%	*
Total Obligaciones bancarias				**77.993**	**6.848**	**44.997**	**288.183**	**309.932**	**55.305**	**36.205**	**201.219**	**1.020.682**					

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta dos años	Más de dos años hasta tres años	Más de tres años hasta cuatro años	Más de cuatro años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	12.335	-	-	-	-	-	-	495.869	508.204	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.684	-	-	496.998	-	-	501.682	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	9.688	-	-	-	-	-	-	492.816	502.504	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	8.203	-	-	-	-	-	493.743	501.946	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	299.096	-	-	-	-	-	299.096	Vencimiento	3,22%	299.809	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	593	-	-	-	-	167.453	168.046	Vencimiento	4,43%	171.319	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (1)	-	-	248	-	-	-	-	291.654	291.902	Vencimiento	4,55%	299.089	4,30%
Total Obligaciones con el público				**22.023**	**8.203**	**304.621**	**-**	**-**	**496.998**	**-**	**1.941.535**	**2.773.380**				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	2	-	-	-	-	-	2	Mensual	6,50%	2	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	6	2	-	-	-	-	9	Mensual	26,71%	9	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	1	-	-	-	-	6	Mensual	26,71%	6	26,57%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	87	88	-	-	-	-	-	-	175	Mensual	5,40%	175	5,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	95	190	874	1.209	1.260	542	-	-	4.170	Mensual	4,30%	4.170	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	308	622	2.876	1.654	-	-	-	-	5.460	Mensual	6,15%	5.460	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	96	447	526	-	-	-	-	1.117	Mensual	7,44%	1.117	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	117	545	641	-	-	-	-	1.361	Mensual	7,44%	1.361	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	486	687	734	785	695	-	3.544	Mensual	6,83%	3.544	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	161	747	1.055	1.125	1.201	1.282	111	5.682	Mensual	6,73%	5.682	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	860	860	Mensual	5,92%	860	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	31	61	283	395	417	440	465	-	2.092	Mensual	5,50%	2.092	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	99	104	109	115	-	521	Mensual	5,10%	521	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	616	616	Mensual	5,10%	616	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	150	150	Mensual	6,80%	150	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	86	175	808	371	-	-	-	-	1.440	Mensual	6,30%	1.440	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	107	49	-	-	-	-	190	Mensual	6,30%	190	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	95	88	-	-	-	-	214	Mensual	6,30%	214	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	154	706	986	1.040	1.096	861	-	4.918	Mensual	6,30%	4.918	6,30%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**869**	**1.830**	**8.057**	**7.763**	**4.680**	**4.173**	**3.418**	**1.737**	**32.527**				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.203	1.613	1.623	1.634	1.644	29.810	37.926	Mensual	7,80%	37.926	7,80%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	70	141	671	974	1.076	1.188	1.313	2.100	7.533	Mensual	9,96%	7.533	9,96%
Total Otras obligaciones				**203**	**407**	**1.874**	**2.587**	**2.699**	**2.822**	**2.957**	**31.910**	**45.459**				
Total préstamos que devengan intereses				**101.088**	**17.288**	**359.549**	**298.533**	**317.311**	**559.298**	**42.580**	**2.176.401**	**3.872.048**				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**101.088**	**17.288**	**359.549**	**298.533**	**317.311**	**559.298**	**42.580**	**2.176.401**	**3.872.048**				

(1) Riesgos gestionados mediante contratos *swap y cross currency swap*

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	750	397.110	-	-	397.860	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.878	-	-	-	-	-	1.878	Diario	26,00%	1.878	26,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.534	-	-	-	-	-	1.534	Diario	24,00%	1.534	24,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	136	1.091	-	-	1.227	Trimestral	15,25%	1.227	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	1.155	-	-	-	1.155	Semestral	16,75%	1.150	16,75%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	7.228	-	-	-	-	-	7.228	Diario	35,00%	7.228	35,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	34	-	97	128	-	-	259	Trimestral	15,01%	256	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	20	-	58	77	-	-	155	Trimestral	15,01%	155	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	-	562	1.124	-	-	1.687	Trimestral	15,25%	1.686	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	10	-	562	1.125	-	-	1.697	Mensual	15,00%	1.687	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	743	-	-	-	-	-	743	Diario	25,00%	743	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	4	-	118	590	-	-	712	Mensual	15,00%	708	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	-	403	-	-	405	Mensual	15,00%	402	15,00%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	6.117	-	-	-	-	-	6.117	Diario	28,00%	6.117	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	68	204	273	-	-	545	Trimestral	15,01%	545	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	14	170	511	852	-	-	1.547	Trimestral	15,25%	1.534	15,25%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	7.145	-	-	-	-	-	7.145	Diario	25,00%	7.145	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	102	256	341	-	-	699	Trimestral	15,01%	682	15,01%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.074	-	-	-	-	-	6.074	Diario	35,50%	6.074	35,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	10.084	-	-	-	10.084	Vencimiento	2,19%	10.000	Libor+1,80%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	14.059	-	-	-	14.059	Vencimiento	2,25%	14.000	Libor+1,89%	*
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	13	27	136	176	-	-	352	Mensual	6,30%	352	6,30%	*
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	-	1.508	-	-	-	1.508	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	1.203	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	2.005	-	-	-	-	2.005	Vencimiento	3,03%	2.000	3,03%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.071	-	-	-	-	-	2.071	Vencimiento	16,00%	2.054	16,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.062	-	-	-	-	1.062	Vencimiento	4,50%	1.050	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.004	-	-	-	-	1.004	Vencimiento	4,25%	1.000	4,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	708	-	-	-	-	708	Vencimiento	13,00%	700	13,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.517	-	-	-	-	1.517	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	1.370	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Itaú - Uruguay	1.007	-	-	-	-	-	1.007	Vencimiento	4,58%	1.000	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.723	-	-	-	-	-	4.723	Vencimiento	13,75%	4.667	13,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.337	-	-	-	-	2.337	Vencimiento	13,25%	2.333	13,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	1.301	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	4,59%	1.300	4,59%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Comercial - Uruguay	-	600	-	-	-	-	600	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	237	25.500	-	-	25.737	Vencimiento	1,77%	25.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	203	-	-	20.000	-	-	20.203	Vencimiento	1,97%	20.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	44.000	-	-	44.000	Vencimiento	1,97%	44.000	Libor+1,62%	*
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	98	-	-	10.500	-	-	10.598	Vencimiento	1,77%	10.500	Libor+1,42%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.764	-	-	-	-	15.041	17.805	Vencimiento	4,50%	17.409	4,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	206	-	-	-	-	1.171	1.377	Vencimiento	5,50%	1.342	5,50%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	5.430	5.445	Mensual	3,00%	5.382	3,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.183	-	-	-	6.646	-	8.829	Mensual	7,82%	8.513	TJLP+2,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.186	-	-	-	6.644	-	8.830	Mensual	8,82%	8.470	TJLP+3,82%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.923	-	-	-	8.877	-	11.800	Mensual	9,52%	11.279	TJLP+4,52%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.039	-	-	-	3.169	-	4.208	Mensual	6,92%	4.072	TJLP+1,92%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	96	-	-	-	293	-	389	Mensual	5,00%	377	5,00%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	618	-	-	-	-	4.363	4.981	Mensual	7,28%	4.899	TJLP+2,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	374	-	-	-	-	2.618	2.992	Mensual	8,28%	2.937	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	662	-	-	-	-	4.516	5.178	Mensual	11,28%	5.052	SELIC+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	-	-	-	738	2.809	3.593	Mensual	5,96%	3.547	ECM+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	1.650	4.950	6.619	Mensual	7,32%	6.600	TJLP+2,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	-	990	2.970	3.973	Mensual	8,32%	3.960	TJLP+3,32%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	88	-	-	1.718	2.426	4.952	9.184	Mensual	5,92%	9.129	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	60	-	4.024	5.364	10.728	20.176	Mensual	7,28%	20.187	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	40	-	2.414	3.218	6.439	12.111	Mensual	8,28%	12.112	TJLP+3,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	42	-	10.233	10.233	20.464	40.972	Mensual	2,50%	41.072	2,50%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	8	-	-	-	-	651	659	Mensual	5,92%	651	ECM+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	1.418	1.430	Mensual	7,28%	1.418	TJLP+2,28%	*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	851	859	Mensual	8,28%	851	TJLP+3,28%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	39.874	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Libor+1,075%	*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	39.874	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Libor+1,075%	*
Total Obligaciones bancarias				**55.404**	**13.668**	**30.433**	**601.427**	**50.248**	**89.371**	**840.551**					

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Saldo al 31 de diciembre de 2013

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS$) Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones con el público														
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.679	-	-	495.684	500.363	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	10.621	-	496.798	-	507.419	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	4.063	-	-	492.593	496.656	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US$	-	-	2.734	-	-	493.571	496.305	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	2.781	309.188	-	-	311.969	Vencimiento	3,22%	311.025	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.442	-	-	173.663	176.105	Vencimiento	4,43%	177.729	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS (2)	-	134.219	-	-	-	-	134.219	Vencimiento	3,25%	133.297	2,90%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.566	-	-	302.533	306.099	Vencimiento	4,55%	311.025	4,30%
Total Obligaciones con el público				**-**	**134.219**	**30.886**	**309.188**	**496.798**	**1.958.044**	**2.929.135**				
Obligaciones por arrendamiento financiero														
Extranjera	Ipusa S.A.	US$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3	-	-	-	3	Mensual	6,50%	3	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	5	-	-	13	Mensual	26,71%	13	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	2	-	-	8	Mensual	26,71%	9	26,57%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	BBVA Banco Continental - Perú	86	173	175	-	-	-	434	Mensual	5,40%	434	5,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US$	Banco de Crédito del Perú	93	188	865	2.444	861	-	4.451	Mensual	4,30%	4.451	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.847	2.639	-	-	6.406	Mensual	6,15%	6.406	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	441	681	-	-	1.264	Mensual	7,44%	1.264	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	116	538	830	-	-	1.539	Mensual	7,44%	1.539	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	104	536	1.350	1.674	-	3.664	Mensual	6,83%	3.664	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	6.134	-	6.134	Mensual	6,73%	6.134	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	860	-	860	Mensual	5,92%	860	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.358	-	2.358	Mensual	5,50%	2.358	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	469	-	469	Mensual	5,10%	469	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	465	-	465	Mensual	5,10%	465	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	151	-	151	Mensual	6,80%	151	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	173	799	648	-	-	1.705	Mensual	6,30%	1.705	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	105	85	-	-	224	Mensual	6,30%	224	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	94	121	-	-	245	Mensual	6,30%	245	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	153	698	2.010	2.233	-	5.169	Mensual	6,30%	5.169	6,30%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				**767**	**1.662**	**7.113**	**10.815**	**15.205**	**-**	**35.562**				
Otras obligaciones														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.201	3.232	3.272	30.221	38.325	Mensual	7,80%	38.325	7,80%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	69	139	652	2.000	2.441	2.439	7.740	Mensual	9,96%	7.740	9,96%
Total Otras obligaciones				**202**	**405**	**1.853**	**5.232**	**5.713**	**32.660**	**46.065**				
Total préstamos que devengan intereses				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**926.662**	**567.964**	**2.080.075**	**3.851.313**				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				**56.373**	**149.954**	**70.285**	**926.662**	**567.964**	**2.080.075**	**3.851.313**				

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato *swap*

(2) Riesgo gestionado mediante un contrato *cross currency swap*

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

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

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 31 de marzo de 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	80.964	964	(56)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	80.917	917	(68)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	52.185	2.185	(5)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	52.111	2.111	31	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	80.974	974	(62)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	80.909	909	(62)	18/10/2016
Total			**420.000**			**428.060**	**8.060**	**(222)**	

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	MUS$	
Saldo al 31 de diciembre de 2013									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,16	81.095	1.095	(286)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,18	81.042	1.042	(143)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,57	53.285	3.285	(33)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US$	Libor	50.000	US$	4,72	53.174	3.174	(33)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,19	81.105	1.105	(211)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	Libor	80.000	US$	1,15	81.032	1.032	(137)	18/10/2016
Total			**420.000**			**430.733**	**10.733**	**(843)**	

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Saldo al 31 de marzo de 2014

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.477	US$	6.250	773	360	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.504	US$	6.250	746	362	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.750	US$	6.250	500	360	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.650	US$	6.250	600	346	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.467	US$	6.250	783	359	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.547	US$	6.250	703	364	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.873	US$	6.250	377	377	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.917	US$	6.250	333	380	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.653	136	5	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.653	136	5	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.653	136	4	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	4	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	2	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.652	135	5	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.652	135	5	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.652	135	4	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	4	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.650	133	4	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	4	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.651	134	2	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.301	251	8	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.300	250	9	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.301	251	7	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.304	254	5	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	4.701	CLP	4.863	162	(162)	03/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	8.003	CLP	8.172	169	(169)	14/04/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US$	4.901	CLP	4.970	69	(69)	02/04/2014
Banco BCI - Chile	US$	15.006	CLP	15.322	316	(316)	14/04/2014
BancoEstado - Chile	US$	15.002	CLP	15.094	92	(92)	02/04/2014
BancoEstado - Chile	US$	15.002	CLP	15.094	92	(92)	02/04/2014
BancoEstado - Chile	US$	12.601	CLP	12.680	79	(78)	02/04/2014
Total		**153.839**		**162.523**	**8.684**	**2.015**	

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.118	US$	6.250	1.132	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.142	US$	6.250	1.108	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.640	US$	6.250	610	(489)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.390	US$	6.250	860	(524)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.305	US$	6.250	945	(531)	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.108	US$	6.250	1.142	(849)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.182	US$	6.250	1.068	(469)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.717	US$	6.250	533	(478)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.496	US$	6.250	754	(516)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.760	US$	6.250	490	(482)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.537	US$	6.250	713	(520)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(74)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.656	140	(73)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.655	139	(71)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.516	EUR	1.654	138	(70)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(71)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.656	139	(75)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.655	138	(73)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(72)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.309	259	(143)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.309	259	(152)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.308	258	(142)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US$	3.050	EUR	3.308	258	(140)	15/12/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLP	4.918	US$	5.000	82	(82)	03/02/2014
BancoEstado - Chile	CLP	16.128	CLF	16.149	21	(21)	20/03/2014
Total		**116.905**		**129.621**	**12.716**	**(7.629)**	

d) Opciones

Saldo al 31 de marzo de 2014

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
Total		**25.000**		**25.000**	**-**	**-**	

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto	Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
		MUS$		MUS$	MUS$	MUS$	
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US$	6.250	-	-	09/05/2014
Total		**25.000**		**25.000**	**-**	**-**	

e) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo y *forwards* de monedas, utilizados para cubrir la volatilidad del costo del flete naviero para el transporte de la celulosa y para cubrir el riesgo financiero por variaciones de precio de las monedas asociadas a las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a obligaciones en reales (BRL) por proyectos de inversión en Brasil. También se incluyen *Cross Currency Swap* utilizados para cubrir obligaciones con el público expresadas en unidades de fomento (CLF).

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS$		MUS$	MUS$	
Corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	5.468	US$	5.647	179	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	15.660	US$	16.146	486	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.777	US$	14.252	475	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	8.341	US$	8.655	314	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	1.338	US$	1.379	41	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	1.151	US$	1.177	26	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	18.369	US$	20.000	1.631	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	75.881	US$	80.000	4.119	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	75.898	US$	80.000	4.102	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	36.772	US$	40.000	3.228	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.996	US$	10.000	4	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	171.125	US$	180.000	8.875	Mensual
	Total		**433.776**		**457.256**	**23.480**	
No corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	43.986	US$	46.152	2.166	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.707	US$	4.914	207	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	18.333	US$	19.661	1.328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	46.711	US$	49.190	2.479	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	3.452	US$	3.532	80	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	52.894	US$	55.470	2.576	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.015	US$	4.138	123	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	29.860	EUR	29.976	116	Trimestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	53.030	US$	55.441	2.411	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.987	US$	51.421	2.434	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.008	US$	50.792	2.784	Semestral
	Total		**353.983**		**370.687**	**16.704**	
Corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	7.333	US$	7.352	19	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.049	US$	13.183	134	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	13.584	US$	13.676	92	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	1.047	US$	1.064	17	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	17.153	US$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	134.310	US$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	45.155	US$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	70.970	US$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	87.288	US$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	77.177	US$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	44.329	US$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	245.803	US$	270.000	24.197	Mensual
	Total		**757.198**		**835.275**	**78.077**	
No corriente							
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	42.968	US$	43.783	815	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	4.783	US$	4.914	131	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	25.723	US$	26.436	713	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	47.315	US$	49.190	1.875	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US$	4.692	US$	4.710	18	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US$	52.164	US$	53.695	1.531	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.544	US$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	53.028	US$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.672	US$	10.000	328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US$	20.806	EUR	20.850	44	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.581	US$	49.711	130	Semestral
	Total		**320.276**		**328.289**	**8.013**	

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

ii) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US$ 6,25 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2010 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US$ 0,937 millones); en diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US$ 0,99 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2014 hasta diciembre de 2016.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US$ 0,23 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,46 millones (US$ 0,18 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US$ 0,14 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,01 millones (US$ 0,11 millones).

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US$ 1,37 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2014 hasta junio de 2016.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Nación Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US$ 1,37 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015; en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US$ 0,58 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de octubre de 2014 hasta marzo de 2016; en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US$ 0,33 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de enero de 2015 hasta junio de 2016.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,18 millones (US$ 0,52 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2013 hasta diciembre de 2015 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 3,11 millones (US$ 0,39 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US$ 1,25 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 8,89 millones (US$ 1,11).

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US$ 0,62 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de noviembre de 2013 hasta noviembre de 2015 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 3,88 millones (US$ 0,48 millones).

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

Estos créditos de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2013 estos indicadores se cumplen.

ix) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US$ 0,63 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en marzo de 2014.

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

xi) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 7 de enero de 2016. En diciembre 2013 se amortizó capital por la suma de US$ 20 millones.

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

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

xiv) Melhoramentos CMPC Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de marzo de 2014, son los siguientes montos: BRL 39,29 millones (US$ 17,37 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,03 millones (US$ 1,34 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

En enero de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,81 millones (MUS$ 4,34) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023 y en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (MUS$ 0,43) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023.

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,32 millones (US$ 2,35 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023.

xv) En agosto de 2011 Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US$ 43,64 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2014 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 18,74 millones (US$ 8,28 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 18,67 millones (US$ 8,25 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 24,87 millones (US$ 10,99 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 8,97 millones (US$ 3,97 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,83 millón (US$ 0,37 millón) con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US$ 17,3 millones), con vencimientos mensuales a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de marzo de 2014 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 13,01 millones (US$ 5,75 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 13,04 millones (US$ 5,76 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 7,81 millones (US$ 3,45 millones).

xvi) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US$ 21,06 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones (US$ 4,21 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito “B” por BRL 23,84 millones (US$ 10,53 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito “C” por BRL 14,30 millones (US$ 6,32 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido BRL 33,77 millones (US$ 14,48 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US$ 1.109,44 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 208,67 millones (US$ 92,21 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 521,67 millones (US$ 230,52 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 313,00 millones (US$ 138,31 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 1.000,00 millones (US$ 441,89 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US$ 200,99 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US$ 5,52 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido BRL 193,26 millones (US$ 142,29 millones).

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US$ 8,69 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones (US$ 1,74 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US$ 4,34 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US$ 2,61 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido BRL 6,84 millones (US$ 3,0 millones).

xvii) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de SEK 626,89 millones (US$ 97,86 millones) y US$ 21,12 millones, a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido US$ 48,51 millones.

xviii) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd.(Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de EUR 141,18 millones (US$ 194,44 millones), a una tasa de 2,41% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de marzo de 2014 se han recibido US$ 86,85 millones.

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

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

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2014, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS$ 13.722 (MUS$ 13.809 al 31 de diciembre de 2013).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 29 de octubre de 2009, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule* 144 A Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,245%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, 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.

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

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

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

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

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

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

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 300 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en CLF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos, con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – corriente. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos con lo cual se fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 4,64% anual, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros – corriente. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US$ 171 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US$ 428 millones en dos series: a) Bono serie “D” inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US$ 128 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento, pagado en marzo de 2014. b) Bono serie “F” inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US$ 300 millones), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros – corriente y no corriente y en Otros pasivos financieros – no corriente.

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 11 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

ii) Con fecha 10 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iii) Con fecha 2 de diciembre de 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iv) Durante el año 2013, Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *forwards* de cobertura con diversos bancos nacionales e internacionales con el objeto de cubrir el riesgo financiero asociado a variaciones de precio de las monedas asociadas a proyectos de inversión en Brasil (real brasileño). El valor razonable se presenta, según la evolución de cada contrato, en Otros Activos financieros u Otros pasivos financieros, con tratamiento de contabilidad de cobertura. Al 31 de marzo de 2014 los pasivos cubiertos alcanzan a US$ 220 millones.

v) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

vi) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de este crédito asciende a US$ 400 millones.

vii) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A registro N° 413 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corrientes.

viii) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A registro N° 413 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente.

ix) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A registro N° 413 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 31 de marzo de 2014 se presenta en Otros activos financieros – corriente. 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.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

i) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

ii) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,075% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de marzo de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 6,2 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,6% anual, la administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente (±1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de marzo de 2014							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.020.682	88.028	46.759	673.206	105.152	183.228	1.096.373
Obligaciones con el público	2.773.380	37.845	389.323	238.635	714.885	2.363.334	3.744.022
Arrendamientos financieros	77.986	3.301	9.862	17.261	12.409	37.478	80.311
Swaps y *Cross currency swaps*	8.060	936	7.453	6.552	-	-	14.941
Forwards de moneda extranjera	8.684	4.255	2.870	1.559	-	-	8.684
Pasivos de cobertura	40.184	11.370	12.110	5.223	3.852	7.629	40.184
Total	**3.928.976**	**145.735**	**468.377**	**942.436**	**836.298**	**2.591.669**	**4.984.515**

		Vencimiento de flujos contratados					
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	840.551	80.659	23.938	608.927	52.950	49.502	815.976
Obligaciones con el público	2.929.135	159.653	102.046	555.319	728.248	2.398.651	3.943.917
Arrendamientos financieros	81.627	3.008	8.820	15.365	19.756	36.979	83.928
Swaps y *Cross currency swaps*	10.733	3.259	5.131	9.811	-	-	18.201
Forwards de moneda extranjera	12.716	2.016	8.564	2.136	-	-	12.716
Pasivos de cobertura	86.090	26.080	51.997	4.665	3.348	-	86.090
Total	**3.960.852**	**274.675**	**200.496**	**1.196.223**	**804.302**	**2.485.132**	**4.960.828**

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

g) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de marzo de 2014			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	8.060	-
Operaciones *forwards* de monedas	-	8.684	-
Pasivos de cobertura	-	40.184	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**56.928**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Operaciones *swaps* de tasa de interés	-	10.733	-
Operaciones *forwards* de monedas	-	12.716	-
Pasivos de cobertura	-	86.090	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**109.539**	**-**

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

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

Saldo al 31 de marzo de 2014		**Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas 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$**	
Proveedores	CLP	134.098	8.090	362	142.550	Mensual
Proveedores	CLF	1.566	-	-	1.566	Mensual
Proveedores	US$	129.578	17.175	1.882	148.635	Mensual
Proveedores	EUR	8.259	1.319	66	9.644	Mensual
Proveedores	ARS	21.559	152	60	21.771	Mensual
Proveedores	MXN	5.680	6.467	680	12.827	Mensual
Proveedores	SEK	1	-	-	1	Mensual
Proveedores	COP	2.444	3.283	-	5.727	Mensual
Proveedores	BRL	18.554	28.747	7.205	54.506	Mensual
Proveedores	PEN	16.204	2.364	161	18.729	Mensual
Proveedores	UYU	552	381	98	1.031	Mensual
Proveedores	GBP	256	-	-	256	Mensual
Documentos por pagar	CLP	54	-	-	54	Mensual
Documentos por pagar	US$	1.894	378	440	2.712	Mensual
Documentos por pagar	EUR	20	68	1	89	Mensual
Documentos por pagar	ARS	11.785	522	-	12.307	Mensual
Documentos por pagar	MXN	5.344	1.712	2.930	9.986	Mensual
Otros por pagar	CLP	15.629	1.257	40	16.926	Mensual
Otros por pagar	US$	3.738	-	49	3.787	Mensual
Otros por pagar	EUR	-	-	-	-	Mensual
Otros por pagar	ARS	4.884	-	-	4.884	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.259	-	-	10.259	Mensual
Otros por pagar	COP	2.376	-	-	2.376	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.643	-	-	18.643	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.334	-	-	2.334	Mensual
Otros por pagar	UYU	2.629	-	-	2.629	Mensual
		418.340	**71.915**	**13.974**	**504.229**	

Saldo al 31 de diciembre de 2013		Cuentas por pagar comerciales y otras expuestas 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$**	
Proveedores	CLP	155.208	4.508	175	159.891	Mensual
Proveedores	CLF	2.042	-	-	2.042	Mensual
Proveedores	US$	130.154	24.363	979	155.496	Mensual
Proveedores	EUR	5.748	884	157	6.789	Mensual
Proveedores	ARS	39.531	144	84	39.759	Mensual
Proveedores	MXN	7.858	7.965	992	16.815	Mensual
Proveedores	SEK	83	-	-	83	Mensual
Proveedores	COP	2.173	2.398	-	4.571	Mensual
Proveedores	BRL	30.335	36.160	2.797	69.292	Mensual
Proveedores	PEN	20.281	2.119	125	22.525	Mensual
Proveedores	UYU	2.982	3.796	-	6.778	Mensual
Proveedores	GBP	295	291	176	762	Mensual
Documentos por pagar	US$	633	1.382	510	2.525	Mensual
Documentos por pagar	EUR	6	-	1	7	Mensual
Documentos por pagar	MXN	3.570	1.499	2.588	7.657	Mensual
Otros por pagar	CLP	10.434	2.785	13	13.232	Mensual
Otros por pagar	US$	1.832	-	-	1.832	Mensual
Otros por pagar	EUR	40	-	-	40	Mensual
Otros por pagar	ARS	388	-	-	388	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.779	-	-	10.779	Mensual
Otros por pagar	COP	5.428	167	167	5.762	Mensual
Otros por pagar	BRL	4.937	-	11.957	16.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	201	201	Mensual
		434.737	**88.461**	**20.922**	**544.120**	

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

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al día y vencidas son las siguientes:

	Saldos al 31 de marzo de 2014				Saldos al 31 de diciembre de 2013			
	Bienes	**Servicios**	**Otros**	**Total**	**Bienes**	**Servicios**	**Otros**	**Total**
Cuentas comerciales con pagos al día	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Hasta 30 días	186.365	123.758	67.996	378.119	170.182	139.650	77.742	387.574
Entre 31 y 60 días	35.307	6.303	3.594	45.204	48.399	5.501	5.591	59.491
Entre 61 y 90 días	24.659	1.884	168	26.711	27.061	1.484	425	28.970
Entre 91 y 120 días	3.752	919	3.420	8.091	14.492	78	254	14.824
Entre 121 y 365 días	1.527	607	3.749	5.883	3.167	319	2.612	6.098
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**251.610**	**133.471**	**78.927**	**464.008**	**263.301**	**147.032**	**86.624**	**496.957**
Periodo promedio de pago	27	18	26	24	33	17	21	26

	Saldos al 31 de marzo de 2014				Saldos al 31 de diciembre de 2013			
	Bienes	**Servicios**	**Otros**	**Total**	**Bienes**	**Servicios**	**Otros**	**Total**
Cuentas comerciales vencidas	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Hasta 30 días	12.421	7.043	5.399	24.863	13.189	11.830	3.946	28.965
Entre 31 y 60 días	3.015	1.302	1.125	5.442	5.643	2.537	379	8.559
Entre 61 y 90 días	1.678	382	403	2.463	2.021	1.150	268	3.439
Entre 91 y 120 días	1.597	255	145	1.997	320	261	194	775
Entre 121 y 180 días	2.278	340	66	2.684	1.312	527	117	1.956
Más de 180 días	2.078	553	141	2.772	2.675	555	239	3.469
Total	**23.067**	**9.875**	**7.279**	**40.221**	**25.160**	**16.860**	**5.143**	**47.163**
Periodo promedio de pago	40	27	26	34	32	28	26	30

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 31/03/2014 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2013 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	168.745	183.171	US$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	62.152	62.612	US$	Menos de 360 dias	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	84	747	US$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.191	1.915	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.498	-	US$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	395	1.129	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	228	23	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	120	115	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	126	132	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	178	224	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	15	29	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US$	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	7	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur Ingeniería S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	6	34	CLP	30 días	Monetaria
96.568.740-8	Gasco Glp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	-	2	CLP	60 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	125	-	CLP	30 días	Monetaria
96.837.950-k	Tecnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	3	-	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	60 días	Monetaria
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	1	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					**235.877**	**250.148**			
Pasivo no corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	1.322	1.494	US$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	44	-	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total					**1.366**	**1.494**			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	**31/03/2014**	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	2.824	3.266
Total	**2.824**	**3.266**
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	23.574	21.317
Total	**23.574**	**21.317**

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 su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

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

	31/03/2014	**31/12/2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente		
Saldo inicial	3.266	24.400
Incrementos del periodo	194	532
Provisión utilizada	(44)	(20.107)
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	-	(102)
Reverso de provisiones	-	(346)
Disminución por diferencias de cambio	(592)	(1.111)
Saldo final	**2.824**	**3.266**
No corriente		
Saldo inicial	21.317	26.437
Incrementos del periodo	1.518	185
Reconocimiento juicios laborales con cargo a Fibria S.A.	-	11.761
Traspaso a Cuentas por pagar	(12)	(1.955)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	-	102
Ajuste provisión contra activos (Melhoramentos - Brasil)	-	(11.824)
Disminución por diferencias de cambio	751	(3.389)
Saldo final	**23.574**	**21.317**

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS$ 1.712 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2013 se registró un incremento de provisiones por un monto de MUS$ 362 cuyo efecto fue reconocido como gasto en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 13.722. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio Nº 4.917.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (subsidiaria en México), del crédito con Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ. Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

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

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

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

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

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2014, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, estos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2013 estos indicadores 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) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol Nº 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(2) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por Inversiones CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como Inversiones CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito. Mediante peritaje judicial se determinó un valor de liquidación de CLP 474.542.519, que ha sido objetado por CMPC Celulosa S.A., encontrándose dicha objeción pendiente de resolución.

(3) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión, pero sin movimiento, por lo que el expediente se encuentra archivado desde diciembre de 2012.

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

(5) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio por accidente del trabajo de un trabajador de empresa contratista, con una cuantía aproximada de MUS$ 116. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(6) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio por accidente del trabajo de un trabajador de empresa contratista, con una cuantía aproximada de MUS$ 180. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

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

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

(9) CMPC Tissue S.A. ha verificado en periodo ordinario un crédito valista en la Quiebra de Jorge Rabie y Compañía S.A. por la suma de MUS$ 2.519.

(10) Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS$ 682.

(11) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto total aproximado de MUS$ 3.786.

(12) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS$ 2.621.

(13) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS$ 1.563 y laborales por una suma aproximada a MUS$ 1.445.

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

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

(16) La subsidiaria Forsac México S.A. ha presentado una reclamación tributaria por un monto aproximado de MUS$ 1.166. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 31 de marzo 2014 por MUS$ 1.712 (MUS$ 717 en el año 2013) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS$ 26.059, de los cuales ya fueron pagados MUS$ 14.754 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS$ 11.305 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asímismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros, no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS$ 11.963 al 31 de marzo de 2014 (MUS$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013), 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$ 96.597 al 31 de marzo de 2014 (MUS$ 128.678 al 31 de diciembre de 2013). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS$ 801.959.

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 continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Provisiones por beneficios a los empleados	31/03/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Indemnización por años de servicios	3.583	57.616	2.914	59.279
Beneficios por asistencia médica	1.615	5.017	1.363	5.407
Vacaciones del personal	20.507	-	24.690	-
Otros beneficios	7.497	-	9.742	-
Totales	**33.202**	**62.633**	**38.709**	**64.686**

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante el periodo 2014 y 2013 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
Conceptos	MUS$	MUS$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	2.299	2.735
Costo por intereses	853	-
Efecto de cualquier liquidación	486	456
Total cargado a resultados	**3.638**	**3.191**

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

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

Conceptos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	62.193	58.556
Costo de los servicios del ejercicio corriente	2.299	7.359
Costo por intereses	852	3.209
Ajuste por cálculo actuarial	-	4.713
Pagos de indemnización en el periodo	(1.182)	(6.227)
Ajuste por diferencias de cambio	(2.954)	(5.417)
Saldo final	**61.199**	**62.193**
Saldo Pasivo corriente	3.583	2.914
Saldo Pasivo no corriente	57.616	59.279

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales a diciembre de 2013, incorporadas en el modelo, alcanzaron a un gasto por MUS$ 4.713 que se registró en el Otro resultado integral. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en periodos anteriores ascendió a MUS$ 1.367. En el actual periodo de 2014 no se efectuaron cambios en las variables actuariales.

Las tasas de descuento relevantes para descontar las obligaciones con los empleados de la Compañía (IAS) se basan en los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de éstos. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 5,48%.

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

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO ENERO - MARZO	
Conceptos	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Sueldos y salarios	71.207	78.962
Aportes a la Seguridad Social	8.973	17.159
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	18.630	12.099
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	744	658
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	3.638	3.191
Otros gastos del personal	5.809	4.558
Total cargado a resultados	**109.001**	**116.627**

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Corriente		
Anticipos de clientes	2.255	1.062
Ingresos diferidos	8.925	5.428
Otros	848	1.811
Total	**12.028**	**8.301**
No corriente		
Otros	906	950
Total	**906**	**950**

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, se incrementó por la Ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.198.694	5.003.871
Ganancia del periodo	50.229	193.456
Otros cambios	-	1.367
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**5.248.923**	**5.198.694**

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:

		2012	2013		2014	
		Saldo por realizar al 31/12/2012	Monto realizado en año 2013	Saldo por realizar al 31/12/2013	Monto realizado en año 2014	Saldo por realizar al 31/03/2014
Conceptos		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Propiedades, planta y equipo	(1)	741.583	(42.102)	699.481	(10.526)	688.955
Indemnización por años de servicio	(2)	4.581	(691)	3.890	(173)	3.717
Impuestos diferidos	(3)	(216.960)	12.318	(204.642)	3.080	(201.562)
Total		**529.204**	**(30.475)**	**498.729**	**(7.619)**	**491.110**

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

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

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

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	5.248.923	5.198.694
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(491.110)	(498.729)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(56.763)	(49.597)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	**4.701.050**	**4.650.368**

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

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

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

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

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2014
	MUS$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2013	(127.085)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(115.335)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(242.420)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2014	(21.070)
Saldo al 31 de marzo de 2014	**(263.490)**

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

			Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2014			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013		
Sociedades	Pais	Moneda funcional	Ajuste a valor patrimonial MUS$	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P. MUS$	Total diferencia de cambio por conversión MUS$	Ajuste a valor patrimonial MUS$	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P. MUS$	Total diferencia de cambio por conversión MUS$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(12.507)	(24.930)	(37.437)	(43.601)	(44.382)	(87.983)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	14.104	4.950	19.054	(5.719)	(22.045)	(27.764)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(66)	(535)	(601)	(1.469)	(905)	(2.374)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	US$	(458)	-	(458)	7.619	-	7.619
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(750)	-	(750)	(4.104)	-	(4.104)
Otros			(878)	-	(878)	(729)	-	(729)
Total			**(555)**	**(20.515)**	**(21.070)**	**(48.003)**	**(67.332)**	**(115.335)**

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS$ 86.996 al 31 de marzo de 2014 y negativa de MUS$ 123.008 al 31 de diciembre de 2013). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: (Reserva negativa de MUS$ 6.080 al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013). Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS$ 32.349 al 31 de marzo de 2014 y MUS$ 32.246 al 31 de diciembre de 2013). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.
- Efecto por canje de acciones por incorporación de minoritarios de Industrias Forestales S.A. (fusión).

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde principalmente a la variación patrimonial de asociadas.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia por acción básica y diluida

	US$/Acción
Ganancia por acción enero - marzo 2014	0,2511
Ganancia por acción enero - marzo 2013	0,5196

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

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	**PERIODO ENERO - MARZO**	
	2014	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Ingresos mercado interno	268.211	289.184
Ingresos por exportaciones	387.271	348.208
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	57.987	60.089
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	366.931	369.946
Otros ingresos ordinarios	1.444	1.498
Total	**1.081.844**	**1.068.925**
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	1.080.487	1.067.557

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Gastos Royalties	(6.260)	(7.677)
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(611)	-
Donaciones	(334)	-
Ingreso por servidumbre eléctrica	852	-
Provisión juicios y contingencias	(1.712)	(362)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(20.854)	1.953
Resultado en venta de activos	611	-
Efecto neto convenio energía eléctrica	-	9.634
Otros	(534)	1.655
Total	**(28.842)**	**5.203**

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Intereses por bonos emitidos	34.285	33.584
Intereses por préstamos bancarios	8.341	7.232
Intereses por arriendos financieros	989	822
Otros intereses	3.181	940
Total	**46.796**	**42.578**

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

	PERIODO ENERO - MARZO	
Conceptos	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**
Activos en moneda extranjera	(44.520)	48.514
Pasivos en moneda extranjera	34.619	(46.281)
Total	**(9.901)**	**2.233**

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

		31/03/2014	31/12/2013
Clase de activo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	404.432	308.322
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.758	2.567
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	2.609	4.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	83	15
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	15.482	13.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	692	2.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	12.287	14.948
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	50.397	51.715
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.663	1.323
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	3.743	-
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**495.146**	**399.705**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	-	15.286
Otros activos financieros, corrientes	CLF	57.825	102.136
Otros activos financieros, corrientes	SEK	158	318
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**57.983**	**117.740**
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	6.508	10.014
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.156	1.261
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	1.079	708
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.487	1.236
Otros activos no financieros, corrientes	COP	421	571
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	3.881	5.027
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	1.137	1.245
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		**15.670**	**20.063**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	195.483	191.024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	9.718	14.886
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	48.931	59.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.328	6.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	26.280	26.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	15.548	12.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	53.825	54.714
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	71.966	75.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	15.826	9.453
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**443.905**	**451.126**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	179.289	160.462
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**179.289**	**160.462**
Inventarios	CLP	103.728	107.118
Inventarios	ARS	53.579	55.555
Inventarios	UYU	26.855	27.873
Inventarios	PEN	36.210	35.220
Inventarios	COP	23.883	25.418
Inventarios	MXN	36.766	39.038
Inventarios	BRL	49.361	40.650
Subtotal Inventarios		**330.382**	**330.872**
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	41.530	62.477
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	9.613	8.515
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.068	2.348
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.719	5.636
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	9.804	9.129
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	8.472	11.121
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.859	9.491
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		**84.065**	**108.717**
Total Activos, corrientes		**1.606.440**	**1.588.685**

Clase de activo	Moneda	31/03/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	-	830
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	165	-
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		**165**	**830**
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	2.537	2.574
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	308.716	308.276
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	25	27
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	914	934
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	2	5
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**312.194**	**311.816**
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	42.822	40.304
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	66	78
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	436	484
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		**43.324**	**40.866**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	648.563	678.795
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		**648.563**	**678.795**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	183	345
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**183**	**345**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.463	1.594
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	719	777
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	20	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	774	871
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	349	410
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**3.372**	**3.699**
Plusvalía	ARS	7.353	9.023
Plusvalía	MXN	717	718
Plusvalía	BRL	52.714	50.922
Subtotal Plusvalía		**60.784**	**60.663**
Propiedades, planta y equipo	CLP	242.538	242.538
Propiedades, planta y equipo	ARS	75.998	75.998
Propiedades, planta y equipo	UYU	43.159	43.159
Propiedades, planta y equipo	PEN	116.443	116.443
Propiedades, planta y equipo	COP	95.189	95.189
Propiedades, planta y equipo	MXN	162.975	162.975
Propiedades, planta y equipo	BRL	282.446	282.446
Subtotal Propiedades, planta y equipo		**1.018.748**	**1.018.748**
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	1.847	3.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	35.662	23.206
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		**37.509**	**26.233**
Activos por impuestos diferidos	CLP	2.197	2.509
Activos por impuestos diferidos	ARS	20	20
Activos por impuestos diferidos	UYU	589	621
Activos por impuestos diferidos	COP	12.636	14.015
Activos por impuestos diferidos	MXN	10.831	8.772
Activos por impuestos diferidos	BRL	12.559	10.921
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**38.832**	**36.858**
Total de activos, no corrientes		**2.163.674**	**2.178.853**

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:

		31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
Clase de pasivo	**Moneda**	**Hasta 90 días MUS$**	**91 días hasta a 1 año MUS$**	**Total MUS$**	**Hasta 90 días MUS$**	**91 días hasta a 1 año MUS$**	**Total MUS$**
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	979	-	979	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	-	327.727	327.727	147.800	14.482	162.282
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	271	2.619	2.890	281	2.985	3.266
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	36.257	250	36.507	30.933	4.416	35.349
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	10.785	-	10.785	9.934	-	9.934
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	2.237	7.171	9.408	1.887	6.244	8.131
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	15.092	470	15.562	13.556	-	13.556
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**65.621**	**338.237**	**403.858**	**204.391**	**28.127**	**232.518**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	159.128	402	159.530	172.935	188	173.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.566	-	1.566	2.042	-	2.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	9.666	67	9.733	6.678	158	6.836
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	38.902	60	38.962	40.063	84	40.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	8.103	-	8.103	10.166	167	10.333
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	3.562	98	3.660	6.778	201	6.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	20.902	161	21.063	22.400	125	22.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	29.462	3.610	33.072	31.671	3.580	35.251
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	65.944	7.205	73.149	71.432	14.754	86.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	256	-	256	586	176	762
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	1	-	1	83	-	83
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**337.492**	**11.603**	**349.095**	**364.834**	**19.433**	**384.267**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.390	-	3.390	3.610	-	3.610
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**3.390**	-	**3.390**	**3.610**	-	**3.610**
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.757	2.757	-	3.199	3.199
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	**2.757**	**2.757**	-	**3.199**	**3.199**
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	33.166	33.166	-	12.816	12.816
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	1.320	1.320	-	915	915
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	754	754	-	1.929	1.929
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	10	10	-	1.573	1.573
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	83	83	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	**35.333**	**35.333**	-	**17.273**	**17.273**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	18.969	18.969	-	22.699	22.699
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.002	2.002	-	2.349	2.349
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.264	1.264	-	366	366
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	9.514	9.514	-	11.701	11.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	175	175	-	11	11
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.225	1.225	-	1.548	1.548
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	223	223	-	202	202
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**33.372**	**33.372**	-	**38.876**	**38.876**
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	90	90	-	7	7
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	709	709	-	778	778
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	108	108	-	47	47
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	-	-	-	12	12
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	**907**	**907**	-	**844**	**844**
Total pasivos, corrientes		**406.503**	**422.209**	**828.712**	**572.835**	**107.752**	**680.587**

		31 de marzo de 2014				31 de diciembre de 2013			
Clase de pasivo	**Moneda**	**Más de 1 año hasta 3 años** **MUS$**	**Más de 3 años hasta 5 años** **MUS$**	**Más de 5 años** **MUS$**	**Total** **MUS$**	**Más de 1 año hasta 3 años** **MUS$**	**Más de 3 años hasta 5 años** **MUS$**	**Más de 5 años** **MUS$**	**Total** **MUS$**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	39.756	39.756	668.419	747.931	356.439	41.243	703.735	1.101.417
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	116	-	-	116	-	35	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	5.223	-	-	5.223	8.161	-	-	8.161
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	9.971	7.049	1.737	18.757	8.561	14.344	-	22.905
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	96.453	69.359	89.631	255.443	88.330	52.950	49.502	190.782
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		**151.519**	**116.164**	**759.787**	**1.027.470**	**461.491**	**108.572**	**753.237**	**1.323.300**
Otras provisiones a largo plazo	BRL	23.574	-	-	23.574	9.468	-	-	9.468
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		**23.574**	-	-	**23.574**	**9.468**	-	-	**9.468**
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	425.538	425.538	-	-	416.874	416.874
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	44.214	44.214	-	-	48.153	48.153
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	11.837	11.837	-	-	11.556	11.556
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	104.146	104.146	-	-	118.482	118.482
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	**585.735**	**585.735**	-	-	**595.065**	**595.065**
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	418	418	-	-	525	525
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	13.500	13.500	-	-	14.132	14.132
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	**13.918**	**13.918**	-	-	**14.657**	**14.657**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.313	6.313	50.502	63.128	6.496	6.496	51.969	64.961
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	129	-	-	129	345	-	-	345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	331	-	-	331	391	-	-	391
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.099	1.099	8.794	10.992	1.185	1.185	9.478	11.848
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	138	-	-	138	79	-	-	79
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**8.010**	**7.412**	**59.296**	**74.718**	**8.496**	**7.681**	**61.447**	**77.624**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	599	-	-	599	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		**599**	-	-	**599**	-	-	-	-
Total Pasivos, no corrientes		**183.702**	**123.576**	**1.418.736**	**1.726.014**	**479.455**	**116.253**	**1.424.406**	**2.020.114**

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

Al 31 de marzo de 2014, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	490.614	497.444
Utilidades con crédito del 17%	2.907	3.015
Utilidades con crédito del 16,5%	228.028	236.502
Utilidades con crédito del 16%	134.227	139.215
Utilidades con crédito del 15%	199.717	207.140
Utilidades con otros créditos	1.182.624	1.226.575
Utilidades sin créditos	167.654	126.180
Total FUT	**2.405.771**	**2.436.071**
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	378.843	392.922
Total FUNT	**378.843**	**392.922**

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de marzo de cada año, es el siguiente:

Gasto por impuesto a las ganancias	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(43.762)	(10.729)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	509	307
Ajustes año anterior y otros impuestos	21	-
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(43.232)**	**(10.422)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	7.680	5.120
Total impuestos diferidos	**7.680**	**5.120**
Gasto por impuesto a las ganancias	**(35.552)**	**(5.302)**

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de marzo, es el siguiente:

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Impuesto corriente extranjero	(2.672)	(3.356)
Impuesto corriente nacional	(40.560)	(7.066)
Total impuestos corrientes a las ganancias	**(43.232)**	**(10.422)**
Impuesto diferido extranjero	17.490	358
Impuesto diferido nacional	(9.810)	4.762
Total impuestos diferidos	**7.680**	**5.120**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(35.552)**	**(5.302)**

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

	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**85.510**	**108.976**
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(17.102)	(21.795)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	3.712	1.985
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(899)	(4.726)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(10.963)	4.553
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	16.509	5.193
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(26.809)	9.488
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(35.552)**	**(5.302)**

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

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	20,00	20,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(4,34)	(1,82)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	1,05	4,34
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	12,82	(4,18)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(19,31)	(4,77)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	31,36	(8,70)
Tasa impositiva media efectiva	**41,58**	**4,87**

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantienen la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada periodo, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "Gasto por impuesto a las ganancias" (MUS$ 5.546 con cargo a resultado a marzo de 2014, de los cuales un cargo por MUS$ 10.963 son nacionales y abono de MUS$ 16.509 son de subsidiarias extranjeras y un abono de MUS$ 9.746 a marzo de 2013, de los cuales MUS$ 4.553 son nacionales y MUS$ 5.193 son de subsidiarias extranjeras) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2014 y 2013:

Conceptos	PERIODO ENERO - MARZO	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Madera, químicos y energía	**527.903**	**543.175**
Sueldos y salarios	71.207	78.962
Aportes a la seguridad social	8.973	17.159
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	18.630	12.099
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	744	658
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	3.638	3.191
Otros gastos de personal	5.809	4.558
Remuneraciones y otros del personal	**109.001**	**116.627**
Gasto por depreciación	75.354	77.015
Gasto por amortización	297	318
Depreciaciones y amortizaciones	**75.651**	**77.333**
Gastos de administración y comercialización	71.210	69.110
Gastos de investigación y desarrollo	462	2.973
Gastos de administración y comercialización	**71.672**	**72.083**
Gastos variables de ventas	105.653	104.796
Gastos de mantención	41.859	43.419
Otros gastos varios de operación	2.241	2.432
Otros gastos por naturaleza	**149.753**	**150.647**
Total gastos por naturaleza	**933.980**	**959.865**

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso por más de US$ 2.700 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US$ 1.950 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2014 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	**Millones de US$**
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	1.650
Maquina papelera - Altamira - México	87
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	64
Planta co-generación energía - Altamira - México	34
Planta co-generación energía - Talagante - Chile	33

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2014 al 2015.

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

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

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,64% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	462.072.455
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	452.395.317
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664
Forestal Bureo S.A.	101.135.058
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870
Coindustria Ltda.	44.246.602
Forestal y Minera Ebro Ltda.	13.687.866
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.381.907
Viecal S.A.	6.176.559
Forestal Peumo S.A.	4.884.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.670.168
Forestal Choapa S.A.	2.215.599
Puertos y Logística S.A.	1.401.288
Eliodoro Matte Larraín	1.127.725
Bernardo Matte Larraín	913.285
Patricia Matte de Larraín	913.275
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	587.094
Jorge Gabriel Larraín Bunster	128.102
Total	1.321.562.064
Control sobre acciones en circulación	**55,64%**

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

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS$	Año terminado al 31/12/2013 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	14.000	19.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 10; 12/2013 gastos por MUS$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	4.037	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 19
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	153.229	341.339	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 568; 12/2013 ingresos por MUS$ 1.405
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	69	437	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 69; 12/2013 gastos por MUS$ 437
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	8.697	35.226	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	-	116	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 42
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	-	3.507	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 5
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	1.326	6.016	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 1.022; 12/2013 ingresos por MUS$ 4.653
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	4	3.913	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 5
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	4.697	90.443	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 1.108; 12/2013 ingresos por MUS$ 5.082
				Operaciones *forwards*	Transacción financiera	8.347	40.139	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 411; 13/2013 gastos por MUS$ 1.237
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	4.247	11.679	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 1.173; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.247
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	7.100	32.791	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 7.100; 12/2013 gastos por MUS$ 32.791
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	16.032	507.950	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 2.937; 12/2013 ingresos por MUS$ 31.438
				Venta de servicios	Transacción comercial	573	7.174	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 487; 12/2013 ingresos por MUS$ 6.107
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de papel	Transacción comercial	111	1.027	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	-	8.058	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 8
				Venta de productos	Transacción comercial	-	824	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS$ 126
				Venta de servicios	Transacción comercial	33	1.135	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 28; 12/2013 ingresos por MUS$ 965
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	2.841	10.240	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 896; 12/2013 gastos por MUS$ 3.992
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	60.611	259.542	Producto de inventario
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	-	10.636	Sin efectos en resultados
				Arriendos	Transacción comercial	-	6	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS$ 6
				Préstamos e intereses	Transacción financiera	24.511	31.020	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 6.444; 12/2013 ingresos por MUS$ 27.074
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	802	3.193	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 682; 12/2013 ingresos por MUS$ 2.714
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	-	50.094	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	772	1.866	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 970; 12/2013 ingresos por MUS$ 3.953

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

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	**Nombre**	**Naturaleza de la relación**	**País de origen**	**Detalle de transacciones con parte relacionada**	**Naturaleza de transacción con parte relacionada**	**Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS$**	**Año terminado al 31/12/2013 MUS$**	**Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas**
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	144.443	506.122	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 57; 12/2013 ingresos por MUS$ 126
				Venta moneda exranjera	Transacción financiera	9.000	47.000	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 2; 12/2013 gastos por MUS$ 19
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	443	1.549	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	188	693	Los efectos en resultados fueron: 03/2014; ingresos por MUS$ 122; 12/2013 ingresos por MUS$ 483
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	101	606	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 59; 12/2013 ingresos por MUS$ 221
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	60	1.019	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 17; 12/2013 ingresos por MUS$ 277
				Compra de productos	Transacción comercial	7.504	30.633	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	124	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	-	1.278	Producto de inventario
			Chile	Venta de productos	Transacción comercial	18	356	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 3; 12/2013 ingresos por MUS$ 98
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.271	12.536	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 1.271; 12/2013 gastos por MUS$ 12.536
				Venta de electricidad	Transacción comercial	314	1.182	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 3; 12/2013 ingresos por MUS$ 81
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	447	763	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 447; 12/2013 gastos por MUS$ 763
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	973	1.789	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 600; 12/2013 ingresos por MUS$ 757
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	1.545	37.728	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 1.545; 12/2013 gastos por MUS$ 37.728
				Venta de electricidad	Transacción comercial	174	18.590	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 103; 12/2013 ingresos por MUS$ 10.207
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.795	9.357	Producto de inventario

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Trimestre terminado al 31/03/2014 MUS$	Año terminado al 31/12/2013 MUS$	
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	51	2.432	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 51; 12/2013 gastos por MUS$ 2.432
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	315	1.363	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 315; 12/2013 gastos por MUS$ 1.363
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	55	331	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 55; 12/2013 gastos por MUS$ 331
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	732	1.407	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 18; 12/2013 ingresos por MUS$ 26
				Compra de madera	Transacción comercial	307	19	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	134	489	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 75; 12/2013 ingresos por MUS$ 341
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	9.403	41.819	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 9.403; 12/2013 gastos por MUS$ 41.819
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	262	367	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	51	286	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 14; 12/2013 ingresos por MUS$ 117
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	423	2.046	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 423; 12/2013 gastos por MUS$ 2.046
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	789	2.822	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 360; 12/2013 ingresos por MUS$ 933
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	394	342	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 ingresos por MUS$ 144; 12/2013 ingresos por MUS$ 146
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.977	7.153	Los efectos en resultados fueron: 03/2014 gastos por MUS$ 2.977; 12/2013 gastos por MUS$ 7.153

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

Las transacciones financieras con Banco Bice, Bice Agente de Valores S.A. y con Banco Security corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos periodos con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas. Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada periodo.

Las transacciones con Bice Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por ahorro previsional voluntario retenido a trabajadores de algunas subsidiarias.

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

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

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

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

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

Las transacciones con Transnet S.A., corresponden al cobro de peajes por el uso de sus redes de subtransmisión de energía eléctrica, en coordinación con el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC). Los valores son facturados en pesos y consideran vencimientos a 30 días.

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

Las transacciones con Colbún S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. A su vez, la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A. le vende energía eléctrica en similares condiciones. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2014 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

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

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 por MUS$ 5.600 (MUS$ 81.254 durante el año 2013).

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

Sociedad:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile), CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile y Grupo ABS Internacional S.A. de CV (Altamira-México).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 5.600 (MUS$ 6.400 acumulado a marzo de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 130.700
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Agosto de 2015

Concepto del desembolso:
Tres plantas de co-generación de alta eficiencia térmica, basadas en gas natural, que producirán vapor de alta presión y energía eléctrica que reemplazará aquella comprada a la red pública, además de aprovechar el vapor de media/baja presión en el secado de papel.

Sociedades:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyectos de ahorro de energía, Planta Talagante.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 0 (MUS$ 200 acumulado a marzo de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 2.000
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2014

Concepto del desembolso:
CMPC Tissue S.A. posee sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión y disueltos, tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. El proyecto tiene por objeto optimizar el desempeño de estas plantas y garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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

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

Nuevo Directorio

La Junta Ordinaria de Accionistas N° 23 celebrada el 22 de abril de 2014 designó a un nuevo Directorio de la Sociedad que ejercerá sus funciones por el plazo de tres años según los estatutos de la misma, y que estará integrado por los señores: Hernán Rodríguez Wilson, Gonzalo García Balmaceda, Ricardo Hetz Vorphal, Rodrigo Quiroga Correa y Rafael Cox Montt.

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