



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**correspondientes al periodo de nueve meses
terminado al 30 de septiembre de 2014**

EMPRESAS 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



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	- 5 -
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	- 6 -
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	- 7 -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	- 8 -
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 9 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	- 14 -
2.1. Bases de preparación	- 15 -
2.2. Bases de presentación	- 15 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 16 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 17 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	- 19 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 19 -
2.7. Activos intangibles.....	- 20 -
2.8. Plusvalía.....	- 21 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 21 -
2.10. Instrumentos financieros	- 22 -
2.11. Instrumentos de cobertura	- 23 -
2.12. Inventarios.....	- 25 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 25 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	- 26 -
2.15. Capital emitido	- 26 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 26 -
2.17. Préstamos que devengan intereses	- 26 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	- 26 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 27 -
2.20. Provisiones.....	- 28 -
2.21. Reconocimiento de ingresos	- 28 -
2.22. Arrendamientos	- 29 -
2.23. Distribución de dividendos.....	- 29 -
2.24. Medio ambiente	- 29 -
2.25. Investigación y desarrollo	- 30 -
2.26. Gastos en publicidad	- 30 -
2.27. Ganancias por acción.....	- 30 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 30 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	- 30 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	- 40 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....	- 42 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 43 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 44 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 53 -
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	- 64 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 65 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 68 -
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	- 69 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 69 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 71 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 73 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 75 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 77 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 77 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 78 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 81 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 84 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 90 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 114 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 116 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 117 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 122 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 125 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 125 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 126 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	- 127 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 129 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 131 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 132 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 132 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 132 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	- 137 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 140 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 140 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 141 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 147 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 148 -

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 30 de septiembre de 2014 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2013 (auditado)
	Nota N°	MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.590.344	927.249
Otros activos financieros, corrientes	8	89.748	185.366
Otros activos no financieros, corrientes	9	24.687	24.572
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	866.381	917.235
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	4.853	2.209
Inventarios	12	1.025.722	1.057.951
Activos biológicos, corrientes	13	259.688	251.568
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	97.036	122.630
Total Activos, corrientes		3.958.459	3.488.780
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	11.168	2.083
Otros activos no financieros, no corrientes	9	311.401	318.596
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	40.590	40.946
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	401	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	16.311	14.904
Plusvalía	18	127.975	132.291
Propiedades, planta y equipo	19	7.592.838	6.810.573
Activos biológicos, no corrientes	13	3.290.478	3.306.716
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	76.345	26.233
Activos por impuestos diferidos	21	43.884	46.072
Total Activos, no corrientes		11.511.391	10.699.074
Total de Activos		15.469.850	14.187.854
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	559.521	378.138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	640.214	646.865
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	4.906	5.199
Otras provisiones a corto plazo	25	3.085	3.382
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	62.698	30.493
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	49.326	46.079
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	23.285	28.044
Total Pasivos, Corrientes		1.343.035	1.138.200
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	4.261.510	3.582.714
Otras provisiones a largo plazo	25	28.060	21.317
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.421.018	1.024.778
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	10.676	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	74.252	82.655
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.502	3.764
Total Pasivos, no corrientes		5.799.018	4.729.885
Total de Pasivos		7.142.053	5.868.085
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.453.728	1.206.714
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	6.936.999	7.171.047
Otras reservas	30	(66.448)	(62.237)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.324.279	8.315.524
Participaciones no controladoras		3.518	4.245
Total Patrimonio		8.327.797	8.319.769
Total de Patrimonio y Pasivos		15.469.850	14.187.854

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	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 30 de septiembre de 2014										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
Saldo inicial reexpresado	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	99.465	99.465	11	99.476
Otro resultado integral	-	(97.886)	94.534	-	(668)	(4.020)	-	(4.020)	-	(4.020)
Resultado integral	-	(97.886)	94.534	-	(668)	(4.020)	99.465	95.445	11	95.456
Emisión de patrimonio	247.014	-	-	-	(191)	(191)	-	246.823	-	246.823
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(28.001)	(28.001)	-	(28.001)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(305.512)	(305.512)	(738)	(306.250)
Total de cambios en patrimonio	247.014	(97.886)	94.534	-	(859)	(4.211)	(234.048)	8.755	(727)	8.028
Saldo final al 30/09/2014 (no auditado)	1.453.728	(277.013)	(29.582)	(8.709)	248.856	(66.448)	6.936.999	8.324.279	3.518	8.327.797
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Saldo inicial reexpresado	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	158.116	158.116	57	158.173
Otro resultado integral	-	(83.518)	(98.947)	-	(2.237)	(184.702)	-	(184.702)	-	(184.702)
Resultado integral	-	(83.518)	(98.947)	-	(2.237)	(184.702)	158.116	(26.586)	57	(26.529)
Emisión de patrimonio	460.687	-	-	-	-	-	-	460.687	-	460.687
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(28.377)	(28.377)	-	(28.377)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(396)	(396)
Total de cambios en patrimonio	460.687	(83.518)	(98.947)	-	(2.237)	(184.702)	129.739	405.724	(339)	405.385
Saldo final al 30/09/2013 (no auditado)	1.206.714	(163.577)	(96.549)	-	271.161	11.035	7.168.287	8.386.036	4.383	8.390.419
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Saldo inicial reexpresado	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	195.706	195.706	(73)	195.633
Otro resultado integral	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	-	(256.010)	-	(256.010)
Resultado integral	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	195.706	(60.304)	(73)	(60.377)
Emisión de patrimonio	460.687	-	-	-	-	-	-	460.687	-	460.687
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(65.171)	(65.171)	-	(65.171)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.964)	-	(1.964)	1.964	-	(404)	(404)
Total de cambios en patrimonio	460.687	(99.068)	(126.514)	(8.709)	(23.683)	(257.974)	132.499	335.212	(477)	334.735
Saldo final al 31/12/2013 (auditado)	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (NO AUDITADO)

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2014	2013	2014	2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.647.099	3.714.974	1.237.321	1.230.528
Costo de ventas		(2.872.807)	(2.957.067)	(974.052)	(956.835)
Ganancia Bruta		774.292	757.907	263.269	273.693
Otros ingresos, por función	13	140.253	154.921	45.603	51.114
Costos de distribución		(186.546)	(196.059)	(64.879)	(68.303)
Gastos de administración		(164.587)	(168.521)	(56.035)	(56.212)
Otros gastos, por función		(151.049)	(155.112)	(51.448)	(52.681)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(27.814)	(35.645)	(10.531)	(53.202)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		384.549	357.491	125.979	94.409
Ingresos financieros		15.438	16.139	6.918	4.069
Costos financieros	34	(138.821)	(128.773)	(49.087)	(43.217)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(101)	6.794	(27)	3.131
Diferencias de cambio	35	76.119	15.816	44.516	(10.339)
Resultado por unidades de reajuste		(27.327)	(9.023)	(3.307)	(8.708)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		309.857	258.444	124.992	39.345
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(210.381)	(100.271)	(163.761)	3.947
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		99.476	158.173	(38.769)	43.292
Ganancia (pérdida)		99.476	158.173	(38.769)	43.292
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		99.465	158.116	(38.753)	43.251
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		11	57	(16)	41
Ganancia (pérdida)		99.476	158.173	(38.769)	43.292
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0413	0,0693	(0,0157)	0,0183
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0413	0,0693	(0,0157)	0,0183
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0413	0,0693	(0,0157)	0,0183
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0413	0,0693	(0,0157)	0,0183
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		99.476	158.173	(38.769)	43.292
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		(94.418)	(83.518)	(83.914)	(8.912)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(94.418)	(83.518)	(83.914)	(8.912)
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		35.221	(94.569)	(39.628)	16.163
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		10.427	(4.523)	13.496	(513)
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		48.886	-	54.780	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		94.534	(99.092)	28.648	15.650
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		(668)	(2.237)	(964)	1.405
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		(552)	(184.847)	(56.230)	8.143
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(3.468)	-	(262)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	145	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		(3.468)	145	(262)	-
Otro resultado integral		(4.020)	(184.702)	(56.492)	8.143
Resultado integral		95.456	(26.529)	(95.261)	51.435
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		95.445	(26.586)	(95.245)	51.394
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		11	57	(16)	41
Resultado integral		95.456	(26.529)	(95.261)	51.435

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (NO AUDITADO)

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de	
		2014	2013
		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		4.087.860	4.180.881
Otros cobros por actividades de operación		195.821	186.438
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.992.035)	(3.179.394)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(382.706)	(413.513)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(385)	(1.541)
Otros pagos por actividades de operación		(149.391)	(135.116)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		759.164	637.755
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(63.397)	(29.659)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		695.767	608.096
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(278)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		853	1.684
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.132.328)	(546.641)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		2.275	1.241
Compras de otros activos a largo plazo		(46.834)	(53.433)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(56.806)	(47.912)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		42.855	47.017
Dividendos recibidos		-	3.586
Intereses recibidos		15.338	15.188
Otras entradas (salidas) de efectivo		63.522	154.839
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.111.125)	(424.709)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		247.014	437.414
Importes procedentes de préstamos		1.646.225	864.880
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		747.227	494.984
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		898.998	369.896
Reembolsos de préstamos		(589.712)	(896.995)
Dividendos pagados		(41.327)	(50.613)
Intereses pagados		(117.859)	(120.314)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(43)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.144.341	234.329
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		728.983	417.716
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		(65.888)	(14.991)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		663.095	402.725
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	927.249	431.242
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1.590.344	833.967

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 como sociedad anónima y está sujeta a la 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 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,64% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante “CMPC”, “Empresas CMPC” o “la Compañía”) se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de cuatro centros de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. Un Holding Central es responsable de la coordinación estratégica y proporciona funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

CMPC posee sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 37 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil 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 mayor al 77% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y cercana al 23% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 30 de septiembre de 2014 CMPC está formado por 55 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 51 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros 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 proporcional en el patrimonio y resultados. El activo total de la matriz al 30 de septiembre de 2014 alcanza a MUS\$ 8.678.088 (MUS\$ 8.743.793 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				30 de septiembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	0,1000	100,0000
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles S.A. (ex CMPC Productos de Papel S.A.)	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	7,4909	92,5091	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
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\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A. (fusionada con ERA S.A.)	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	76,4888	76,4888	0,0000	75,8776	75,8776
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos 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	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba 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	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	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	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de CV	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
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y prepara estados financieros consolidados disponibles para uso público. Las políticas contables que utiliza son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.

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

i) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria Envases Roble Alto S.A. por parte de la subsidiaria Envases Impresos S.A. Las participaciones en el capital de Envases Impresos S.A. son: CMPC Papeles S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

ii) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria CMPC Papeles S.A. por parte de la subsidiaria CMPC Productos de Papel S.A. A su vez, esta última cambió su razón social a CMPC Papeles S.A. Las nuevas participaciones en CMPC Papeles S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

iii) Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y Papeles Río Vergara S.A. celebradas el día 30 de mayo de 2014, aprobaron la fusión de ambas sociedades, en virtud de la cual la primera absorbió a la segunda. Las nuevas participaciones en CMPC Celulosa S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 92,51% y Empresas CMPC S.A. 7,49%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. se ubicaba en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, y había paralizado sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica, decisión comunicada como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de septiembre de 2013 (ver nota 19). Las pérdidas netas por US\$ 40 millones por ajustes de activos y pasivos se presentaron en Otras ganancias (pérdidas) y Gasto por impuestos a las ganancias en el Estado de resultados al 31 de diciembre de 2013.

iv) 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%.

En el año anterior 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%.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

v) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 306.400, 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%.

En el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS\$ 398.190, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A.

vi) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 29.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

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.

vii) Durante el año 2014 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 4.000 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

Durante el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS\$ 17.300.

viii) Durante el año 2014 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México aumentó su capital social por un total de MUS\$ 31.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.

ix) En el mes de diciembre de 2013 la subsidiaria Forestal Mininco S.A. pagó un aumento de capital a su asociada Genómica Forestal S.A. por un monto de MUS\$ 56.

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 CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2014 alcanza a 16.502 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Profesionales		Trabajadores	Total
	Gerentes	y Técnicos		
Forestal	21	724	1.856	2.601
Celulosa	32	986	1.004	2.022
Papeles	46	124	3.386	3.556
Tissue	72	2.269	5.595	7.936
Otros	15	349	23	387
Totales	186	4.452	11.864	16.502

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 alcanzó a 16.549 trabajadores.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 Empresas CMPC S.A. y de sus sociedades subsidiarias.

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre 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 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) junto con lo expuesto en nota 2.1.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 10 de noviembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Gestión de capital

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

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,58 y 0,46 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 30 de septiembre de 2014 a US\$ 3.489 millones de dólares y a US\$ 3.641 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a 8.180 millones de dólares al 30 de septiembre de 2014 y a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2014, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2014, y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25 ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio.

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 Empresas 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.

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 Empresas CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias 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 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.).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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 Empresas 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 Empresas 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 Empresas 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 Empresas 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, Empresas 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.

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 anuales anteriores se presentaban separadamente.

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con 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 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 Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Entidades de CMPC

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de 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 CMPC, respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2013 son los siguientes:

Moneda		30/09/2014		31/12/2013		30/09/2013	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	599,22	561,01	524,61	495,31	504,20	488,25
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	8,43	8,00	6,52	5,48	5,79	5,28
Nuevo sol peruano	PEN	2,89	2,81	2,80	2,70	2,78	2,67
Peso mexicano	MXN	13,45	13,12	13,08	12,77	13,01	12,69
Peso uruguayo	UYU	24,77	22,93	21,42	20,47	22,00	20,15
Peso colombiano	COP	2.022,00	1.943,22	1.926,83	1.868,80	1.914,65	1.853,90
Euro	EUR	0,79	0,74	0,72	0,75	0,74	0,76
Real brasileño	BRL	2,45	2,29	2,34	2,16	2,23	2,12

* 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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.

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. 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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:

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Principales Datos:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro contruados 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada 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 Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, 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.

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como cargo en cuentas de Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25 ó 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que este efectos se debe reflejar en los resultados del ejercicio del cambio de tasa de impuesto (ver nota 21).

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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 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 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- "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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de 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, las Gerencias de Finanzas, Contraloría y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de 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, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Uruguay, Brasil e Indonesia, entre otros, 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.

Al respecto, es importante destacar que 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 CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 27% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 230 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. 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 CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: CMPC se ve afectada por las variaciones en los tipos de cambio, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es por diferencias 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 45% de la venta del periodo, 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 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 55% 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 62% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 2018.

Considerando que la estructura de los flujos de 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 de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce fundamentalmente en los negocios de los segmentos Forestal, 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

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\$ 1.073 millones al 30 de septiembre de 2014 (US\$ 1.969 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\$ 107 millones respectivamente (US\$ 197 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:

	30 de septiembre 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	128.861	(128.861)	219.114	(219.114)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(21.596)	21.596	(22.256)	22.256
Efecto neto en Patrimonio	107.265	(107.265)	196.858	(196.858)

ii) Riesgo de tasa de interés: 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. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados.

CMPC tiene pasivos financieros a tasa de interés flotante por un monto de US\$ 401 millones al 30 de septiembre de 2014 (US\$ 368 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 0,96% al 30 de septiembre de 2014 y 1,59% al 31 de diciembre de 2013) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,38 millones (US\$ 0,58 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 CMPC, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	30/09/2014	31/12/2013
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	64%	60%
Sin cobertura	36%	40%

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 actual periodo alcanza un 0,01% de las ventas (0,16% de las ventas 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 CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Empresas CMPC S.A. Además, es política de CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	30/09/2014		31/12/2013	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	17,13%	281.684	2,90%	31.663
Banco Santander - Chile	15,46%	254.240	17,49%	191.377
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	14,48%	238.166	6,35%	69.398
Banco BCI - Estados Unidos	10,93%	179.616	13,19%	144.204
Banco BCI - Chile	5,11%	83.992	3,00%	32.809
Banco Security - Chile	4,26%	70.029	4,58%	50.017
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	3,94%	64.727	3,92%	42.886
Morgan Stanley - Estados Unidos	3,04%	50.001	-	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	2,71%	44.480	-	-
Banco Bradesco - Brasil	2,45%	40.185	0,04%	411
Banco Corpbanca - Chile	2,44%	40.166	1,46%	15.935
Banco BBVA - Chile	2,14%	35.126	5,03%	55.015
BNP Paribas - Estados Unidos	1,83%	30.103	3,16%	34.501
Banco BBVA - Estados Unidos	1,83%	30.005	2,15%	23.502
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A. - Chile	1,45%	23.749	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,38%	22.634	11,79%	128.904
Banco HSBC Bank - Chile	1,26%	20.678	-	-
BancoEstado - Chile	1,22%	20.000	1,05%	11.454
Banco de Crédito del Perú	0,98%	16.111	0,42%	4.576
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	0,89%	14.546	3,45%	37.732
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	0,81%	13.359	9,82%	107.347
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	0,60%	9.800	1,98%	21.600
Banco Santander - Brasil	0,58%	9.577	4,06%	44.426
Banco HSBC - México	0,55%	8.996	0,47%	5.132
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,43%	7.107	0,06%	661
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,41%	6.679	-	-
Banco BBVA - Perú	0,35%	5.756	0,82%	8.913
Banco do Brasil	0,31%	5.175	0,39%	4.211
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,28%	4.540	0,00%	9
Banco Itaú - Brasil	0,17%	2.803	0,09%	935
Banco Santander - México	0,16%	2.585	0,76%	8.344
Citibank N.A. - Inglaterra	0,15%	2.484	0,30%	3.253
Banco Scotiabank - Chile	0,10%	1.623	-	-
Banco BBVA Bancomer - México	0,08%	1.252	0,05%	580
Banco Itaú - Chile	0,05%	812	1,08%	11.828
BNP Paribas - Francia	0,03%	441	0,03%	312
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	0,01%	204	0,02%	210
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	22	-	-
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	4
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	3	-	-
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	0,06%	678
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	-	-	0,00%	6
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	-	-	0,03%	318
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,00%	31
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,00%	23
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,00%	7
Subtotal	100,00%	1.643.460	100,00%	1.093.212
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		47.800		21.486
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		1.691.260		1.114.698

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. 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.

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

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB- según *Standard & Poor's*, BBB+ según *Fitch Ratings* y Baa3 según *Moody's*, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en 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, 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.

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 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 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 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, 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 en las operaciones en Chile del 8% 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 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de 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 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.

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 CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera. 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 las plantaciones de CMPC en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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 Empresas 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. Durante los primeros 9 meses del 2014 sus programas beneficiaron a 7.519 alumnos de 56 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 6.564 horas de capacitación a 380 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 y maquinaria 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 CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades generando 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. De igual manera, CMPC protege 33 sitios de interés cultural Mapuche así como 315 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Compañía. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte de Desarrollo Sostenible de CMPC.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 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, 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, 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.

En cumplimiento con 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 y Gerencia de Contraloría 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 CMPC

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

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 63% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 31% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 14% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde 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 CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios. En Chile, en septiembre de este año, el Congreso aprobó un proyecto de Ley enviado por el Gobierno que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 9,3% (9,3% 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 4,4% (4,4% 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

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, 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 30 de septiembre de 2014 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Tal como se indica en nota 2.18. por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile la Compañía ha registrado con cargo a Patrimonio (Ganancias (pérdidas) acumuladas) el efecto inicial del aumento de tasa de impuesto a la renta contenido en la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014. El monto registrado con cargo a Patrimonio por este concepto alcanza a MUS\$ 305.512.

La NIC 12 establece que dicho efecto debe ser registrado en resultados del ejercicio en que se publica la ley que aumenta dichos impuestos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2014 no han variado respecto a los utilizados en 2013.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
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.
Enmienda a la NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptados de depreciación y amortización	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 41: Activos productores	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 39 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.

La administración de 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, 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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 (cajas de cartón, sacos multipliegos y productos moldeados) que hasta el año 2012 se presentaban separadamente.

Adicionalmente a partir del año 2014 las cifras de los segmentos Forestal y Celulosa del año 2013 reflejan los segmentos operativos de los negocios donde participa CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sus subsidiarias en Brasil. Las modificaciones requeridas no generaron efectos patrimoniales ni en los resultados de la Compañía y de acuerdo a lo señalado en NIIF N° 8 se han efectuado los cambios en las cifras comparativas para reflejar esta situación. Lo señalado anteriormente implicó incluir en el segmento Forestal los siguientes montos que hasta el año 2013 se reflejaban en el segmento Celulosa: Activos por MUS\$ 1.328.093 al 30 de septiembre de 2013 y MUS\$ 1.326.475 al 31 de diciembre de 2013, Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados por MUS\$ 61.998, Costos de ventas por MUS\$ 67.141, Gastos por impuesto a las ganancias de MUS\$ 18.161 y Pérdida por MUS\$ 743 al 30 de septiembre de 2013, para efectos comparativos.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

El segmento forestal informado por CMPC corresponde a su área de negocios que, liderado por su subsidiaria Forestal Mininco S.A., tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y administrar el negocio de maderas sólidas. Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

CMPC posee actualmente sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, aproximadamente, 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden aproximadamente 37 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).

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en las regiones del Maule y del Bío Bío en Chile: Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1,3 millones de m3 anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 45%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles, Chile, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil m3 de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y aproximadamente el 89% de su producción es exportada, y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), recientemente ampliada con una capacidad de producción de 500 mil m3 anuales, que exporta aproximadamente el 75% de su producción.

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de los segmentos de celulosa y papel de la Compañía. Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen principalmente al rubro distribución de materiales de construcción y están radicados en Norteamérica (Estados Unidos y México), Asia (Japón), Medio Oriente y Europa (España).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,7 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.

En la Planta Guaíba en Brasil, 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. Una de ellas 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 de papeles.

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

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la empresa Envases Impresos S.A., que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en la localidad de Buin y Til-Til y, en 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 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 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 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).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados acumulados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	423.150	1.088.071	744.249	1.391.629	3.647.099	-	-	3.647.099
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	251.082	281.359	41.630	2.301	576.372	33.452	(609.824)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	674.232	1.369.430	785.879	1.393.930	4.223.471	33.452	(609.824)	3.647.099
Costo de ventas	(693.007)	(1.060.935)	(638.871)	(994.872)	(3.387.685)	(1.721)	516.599	(2.872.807)
Costos de distribución	(84.259)	(25.178)	(20.694)	(125.707)	(255.838)	-	69.292	(186.546)
Costos de administración	(27.043)	(40.106)	(35.139)	(49.415)	(151.703)	(45.985)	33.101	(164.587)
Materias primas y consumibles utilizados	(473.108)	(773.386)	(564.853)	(940.788)	(2.752.135)	(1.309)	501.245	(2.252.199)
Gastos por beneficios a los empleados	(56.462)	(72.841)	(67.271)	(173.905)	(370.479)	(18.697)	-	(389.176)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(24.017)	(153.691)	(35.085)	(50.681)	(263.474)	(1.324)	5.690	(259.108)
Ingresos por intereses	61	2.609	6.802	3.479	12.951	167.503	(165.016)	15.438
Gastos por intereses	(31.431)	(92.179)	(14.919)	(43.159)	(181.688)	(122.149)	165.016	(138.821)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	7.614	(3.738)	(3.525)	(19.102)	(18.751)	(2.534)	(6.529)	(27.814)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(23.756)	(93.308)	(11.642)	(58.782)	(187.488)	42.820	(6.529)	(151.197)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	6	(107)	-	-	(101)	-	-	(101)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(50.921)	(89.430)	(29.501)	(13.669)	(183.521)	(26.860)	-	(210.381)
EBITDA determinado por segmento (1)	98.912	388.217	115.871	151.385	754.385	(12.930)	4.501	745.956
Ganancia (pérdida) operacional (2)	1.016	234.526	80.786	100.704	417.032	(14.254)	9.585	412.363
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	54.644	301.357	91.574	(37.482)	410.093	125.823	(226.059)	309.857
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.723	211.927	62.073	(51.151)	226.572	98.963	(226.059)	99.476
Trimestre julio - septiembre 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	157.727	359.556	234.442	485.596	1.237.321	-	-	1.237.321
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	78.159	91.297	14.964	711	185.131	11.514	(196.645)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	235.886	450.853	249.406	486.307	1.422.452	11.514	(196.645)	1.237.321
Costo de ventas	(236.829)	(350.251)	(207.213)	(344.233)	(1.138.526)	(602)	165.076	(974.052)
Costos de distribución	(29.607)	(9.628)	(6.546)	(43.347)	(89.128)	-	24.249	(64.879)
Costos de administración	(9.709)	(14.301)	(11.475)	(16.992)	(52.477)	(14.872)	11.314	(56.035)
Materias primas y consumibles utilizados	(162.088)	(251.943)	(183.326)	(326.154)	(923.511)	(465)	159.882	(764.094)
Gastos por beneficios a los empleados	(19.114)	(23.917)	(22.181)	(58.965)	(124.177)	(6.298)	-	(130.475)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(8.095)	(52.780)	(10.977)	(16.926)	(88.778)	(441)	1.896	(87.323)
Ingresos por intereses	25	706	1.544	1.204	3.479	57.131	(53.692)	6.918
Gastos por intereses	(9.944)	(30.113)	(4.168)	(13.525)	(57.750)	(45.029)	53.692	(49.087)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	3.217	(1.935)	401	(6.417)	(4.734)	(3.200)	(2.597)	(10.531)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(6.702)	(31.342)	(2.223)	(18.738)	(59.005)	8.902	(2.597)	(52.700)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(6)	(21)	-	-	(27)	-	-	(27)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(55.761)	(74.607)	(13.912)	(7.863)	(152.143)	(11.618)	-	(163.761)
EBITDA determinado por segmento (1)	37.754	125.755	31.644	57.232	252.385	(3.519)	2.603	251.469
Ganancia (pérdida) operacional (2)	2.393	72.975	20.667	40.306	136.341	(3.960)	4.129	136.510
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	47.618	157.575	32.231	(38.307)	199.117	(26.624)	(47.501)	124.992
GANANCIA (PÉRDIDA)	(8.143)	82.968	18.319	(46.170)	46.974	(38.242)	(47.501)	(38.769)

(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 CMPC e Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 30 de septiembre de 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	408.092	1.113.856	806.680	1.386.346	3.714.974	-	-	3.714.974
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	279.260	203.482	128.900	2.659	614.301	33.490	(647.791)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	687.352	1.317.338	935.580	1.389.005	4.329.275	33.490	(647.791)	3.714.974
Costo de ventas	(684.754)	(1.068.217)	(680.583)	(981.607)	(3.415.161)	(1.340)	459.434	(2.957.067)
Costos de distribución	(89.104)	(32.038)	(23.170)	(121.532)	(265.844)	-	69.785	(196.059)
Costos de administración	(27.919)	(38.122)	(38.282)	(47.657)	(151.980)	(49.578)	33.037	(168.521)
Materias primas y consumibles utilizados	(483.489)	(766.710)	(693.036)	(925.689)	(2.868.924)	(1.316)	534.176	(2.336.064)
Gastos por beneficios a los empleados	(52.348)	(74.744)	(79.537)	(181.991)	(388.620)	(20.461)	-	(409.081)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(18.051)	(154.499)	(38.300)	(51.479)	(262.329)	(931)	5.486	(257.774)
Ingresos por intereses	16	3.409	6.955	3.189	13.569	165.065	(162.495)	16.139
Gastos por intereses	(30.288)	(90.912)	(19.466)	(35.922)	(176.588)	(114.680)	162.495	(128.773)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	2.883	14.891	(46.396)	(21.561)	(50.183)	21.079	(6.541)	(35.645)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(27.389)	(72.612)	(58.907)	(54.294)	(213.202)	71.464	(6.541)	(148.279)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	18	(20)	-	-	(2)	6.796	-	6.794
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(33.541)	(43.744)	(12.364)	(8.107)	(97.756)	(2.515)	-	(100.271)
EBITDA determinado por segmento (1)	107.981	326.329	124.457	165.829	724.596	(16.499)	1.572	709.669
Ganancia (pérdida) operacional (2)	30.303	171.830	86.157	114.350	402.640	(17.430)	7.926	393.136
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	34.751	132.550	36.081	(2.618)	200.764	158.184	(100.504)	258.444
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.210	88.806	23.717	(10.725)	103.008	155.669	(100.504)	158.173
Trimestre julio - septiembre 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	141.030	370.436	252.218	466.844	1.230.528	-	-	1.230.528
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	97.076	75.077	105.852	865	278.870	11.219	(290.089)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	238.106	445.513	358.070	467.709	1.509.398	11.219	(290.089)	1.230.528
Costo de ventas	(230.102)	(344.717)	(216.317)	(328.642)	(1.119.778)	(480)	163.423	(956.835)
Costos de distribución	(30.939)	(12.720)	(7.780)	(40.279)	(91.718)	-	23.415	(68.303)
Costos de administración	(9.473)	(13.067)	(13.002)	(15.068)	(50.610)	(16.508)	10.906	(56.212)
Materias primas y consumibles utilizados	(157.762)	(231.609)	(217.687)	(310.417)	(917.475)	(473)	219.636	(698.312)
Gastos por beneficios a los empleados	(17.398)	(24.034)	(26.079)	(58.797)	(126.308)	(6.671)	-	(132.979)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(6.041)	(51.569)	(12.857)	(16.806)	(87.273)	(311)	1.830	(85.754)
Ingresos por intereses	5	2.096	2.590	994	5.685	56.944	(58.560)	4.069
Gastos por intereses	(10.858)	(34.178)	(6.126)	(12.202)	(63.364)	(38.413)	58.560	(43.217)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(511)	(832)	(50.342)	(10.149)	(61.834)	10.757	(2.125)	(53.202)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(11.364)	(32.914)	(53.878)	(21.357)	(119.513)	29.288	(2.125)	(92.350)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	17	(11)	-	-	6	3.125	-	3.131
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	5.996	(5.889)	7.586	(2.400)	5.293	(1.346)	-	3.947
EBITDA determinado por segmento (1)	47.014	124.722	36.369	57.871	265.976	(5.457)	(2.094)	258.425
Ganancia (pérdida) operacional (2)	14.932	73.153	23.512	41.065	152.662	(5.768)	717	147.611
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	70	30.173	(33.216)	12.996	10.023	43.903	(14.581)	39.345
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.066	24.284	(25.630)	10.596	15.316	42.557	(14.581)	43.292

(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 CMPC e Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$					Otros	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Total segmentos			
Acumulado al 30 de septiembre de 2014								
Activos	5.816.223	4.904.610	1.378.294	2.117.797	14.216.924	5.966.115	(4.713.189)	15.469.850
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	290	111	-	-	401	-	-	401
Incrementos de activos no corrientes (1)	78.609	972.259	17.577	109.828	1.178.273	202	-	1.178.475
Pasivos	1.732.252	3.842.360	521.685	1.521.336	7.617.633	4.003.212	(4.478.792)	7.142.053
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(1.540)	-	(1.867)	(864)	(4.271)	-	-	(4.271)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	5	405	265	-	675	-	-	675
Flujos de efectivo por actividades de operación	105.779	373.912	105.356	115.088	700.135	(4.368)	-	695.767
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(101.482)	(936.754)	(86.441)	(104.301)	(1.228.978)	46.018	71.835	(1.111.125)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(3.834)	578.913	(16.906)	7.481	565.654	650.522	(71.835)	1.144.341
Acumulado al 30 de septiembre de 2013								
Activos	5.823.392	3.838.570	1.601.440	2.213.575	13.476.977	5.620.021	(4.945.440)	14.151.558
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	291	400	-	-	691	93.600	-	94.291
Incrementos de activos no corrientes (1)	139.642	263.814	26.929	118.221	548.606	4.988	-	553.594
Pasivos	1.603.716	3.015.526	611.038	1.522.847	6.753.127	3.740.084	(4.732.072)	5.761.139
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(421)	(58)	(47.649)	(3.806)	(51.934)	-	-	(51.934)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	2	33	59	-	94	-	-	94
Flujos de efectivo por actividades de operación	64.685	334.706	116.050	66.369	581.810	26.286	-	608.096
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(138.437)	(294.533)	(75.795)	(108.898)	(617.663)	(167.344)	360.298	(424.709)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	71.747	(30.493)	(41.559)	70.135	69.830	524.797	(360.298)	234.329
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Activos	5.812.783	4.063.544	1.572.932	2.160.873	13.610.132	5.598.323	(5.020.601)	14.187.854
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	315	345	-	-	660	-	-	660
Incrementos de activos no corrientes (1)	167.889	560.633	51.026	83.099	862.647	10	-	862.657
Pasivos	1.608.468	3.226.480	600.442	1.500.530	6.935.920	3.743.553	(4.811.388)	5.868.085
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(2.023)	-	(51.899)	(6.475)	(60.397)	-	-	(60.397)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	1	108	18	-	127	-	-	127
Flujos de efectivo por actividades de operación	101.349	448.282	146.365	97.229	793.225	35.942	-	829.167
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(165.337)	(475.515)	(66.434)	(150.047)	(857.333)	(73.150)	387.450	(543.033)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	62.459	35.900	(79.717)	61.979	80.621	543.524	(387.450)	236.695
Descripción de partidas significativas de conciliación								

(1) Los activos no corrientes no incluye instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo ni derechos derivados de contratos de seguros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de 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 CMPC de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en su subsidiaria 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 las subsidiarias 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 CMPC, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Mercados	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	832.773	940.750	266.895	292.161
Brasil	372.755	349.014	130.562	109.249
Argentina	365.348	394.651	130.791	140.848
Perú	259.830	263.977	91.422	87.782
México	249.846	235.301	86.719	76.253
Resto Latinoamérica	333.051	355.036	115.363	114.662
Estados Unidos y Canadá	143.671	139.824	51.870	48.244
Asia	561.594	574.768	189.272	211.110
Europa	436.375	424.123	140.092	138.611
Otros	91.856	37.530	34.335	11.608
Total	3.647.099	3.714.974	1.237.321	1.230.528

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Descripción área geográfica	30/09/2014		31/12/2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	63,48%	7.271.059	69,18%	7.366.912
Brasil	29,70%	3.402.928	23,35%	2.486.678
Argentina	2,52%	289.011	2,98%	317.429
Perú	1,18%	135.425	1,30%	138.989
México	1,86%	212.883	1,74%	185.812
Colombia	0,81%	93.091	0,92%	98.518
Uruguay	0,34%	38.941	0,43%	45.794
Ecuador	0,11%	12.921	0,10%	10.747
Estados Unidos	0,00%	80	0,00%	40
Total	100,00%	11.456.339	100,00%	10.650.919

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.153	-	1.566.191	-	1.590.344
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	28.461	-	28.461
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	44.719	-	-	-	44.719
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	13.638	-	-	-	13.638
Activos de cobertura	2.930	-	-	-	2.930
Otros activos financieros	61.287	-	28.461	-	89.748
Activos de cobertura	11.168	-	-	-	11.168
Otros activos financieros - no corriente	11.168	-	-	-	11.168
Total activos financieros	96.608	-	1.594.652	-	1.691.260
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	416	-	926.833	-	927.249
Depósitos a plazo y pactos entre 90 días y un año	-	-	95.996	-	95.996
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	85.946	-	-	-	85.946
Operaciones <i>forwards</i> 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	-	1.022.829	-	1.114.698

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 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	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 30 de septiembre de 2014											
Dinero en efectivo	129	64	55	8	4	5	-	13	-	-	278
Dinero en cuentas corrientes bancarias	3.956	32.509	122	3.989	131	2.271	562	2.683	-	1.299	47.522
Depósitos a plazo a menos de 90 días	422.373	838.129	2.152	-	-	20.459	-	10.318	792	57.743	1.351.966
Valores negociables de fácil liquidación	190.174	342	62	-	-	-	-	-	-	-	190.578
Total	616.632	871.044	2.391	3.997	135	22.735	562	13.014	792	59.042	1.590.344
Saldo al 31 de diciembre de 2013											
Dinero en efectivo	110	91	16	47	4	10	-	14	32	-	324
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.382	4.768	23	4.838	11	1.230	2.155	2.022	1	1.732	21.162
Depósitos a plazo a menos de 90 días	5.681	518.900	2.463	-	-	12.535	-	12.912	1.290	49.983	603.764
Valores negociables de fácil liquidación	301.583	348	68	-	-	-	-	-	-	-	301.999
Total	311.756	524.107	2.570	4.885	15	13.775	2.155	14.948	1.323	51.715	927.249

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 47.800 al 30 de septiembre de 2014 y MUS\$ 21.486 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Entidades	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	193.457	8.200
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	179.616	144.204
Banco de Chile	CLP	168.924	-
Banco Santander - Chile	CLF	125.667	-
Banco Santander - Chile	US\$	105.053	136.738
Banco Security - Chile	US\$	70.029	50.017
Banco de Chile	US\$	70.006	8.001
Banco BCI - Chile	CLP	67.218	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	US\$	50.001	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	40.185	411
Banco de Chile	CLF	38.610	-
Banco BBVA - Chile	US\$	33.003	25.007
Banco Corpbanca - Chile	US\$	30.633	12.009
BNP Paribas - Estados Unidos	US\$	30.103	34.501
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	30.005	23.502
Banco HSBC - Chile	US\$	20.007	-
BancoEstado - Chile	CLF	19.570	-
Banco BCI - Chile	US\$	15.008	32.809
Banco de Crédito del Perú	PEN	14.703	3.622
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	9.800	21.600
Banco Santander - Brasil	BRL	9.577	44.426
Banco HSBC - México	MXN	7.733	4.568
Banco BBVA - Perú	PEN	5.756	8.913
Banco do Brasil	BRL	5.175	4.211
Banco Itaú - Brasil	BRL	2.803	935
Banco Santander - México	MXN	2.585	8.344
Banco Santander - Chile	CLP	2.380	3.825
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	1.692	2.463
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.408	954
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	792	790
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	460	500
Banco BICE - Chile	CLP	4	4
Banco Banrisul - Brasil	BRL	3	-
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	6
BancoEstado - Chile	US\$	-	9.602
Banco Itaú - Chile	US\$	-	11.750
BancoEstado - Chile	CLP	-	1.852
Total		1.351.966	603.764

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos:			
Itaú Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	23.749	-
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	US\$	204	210
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	62	68
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	64.727	42.886
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	44.480	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	22.634	128.904
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	14.546	22.446
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	13.359	107.347
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	6.679	-
Total		190.578	301.999

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre 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	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.590.344	927.249
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	1.590.344	927.249

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

- Saldo al 30 de septiembre de 2014

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Corpbanca - Chile	CLF	8.829
Banco Santander - Chile	CLF	19.632
Subtotal		28.461

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\$ 63.522).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	143.509	US\$	Libor+0,58	100.075	43.434	1.897	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	40.246	US\$	3,87	39.665	581	501	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	40.254	US\$	3,83	39.550	704	501	01/03/2015
Subtotal			224.009			179.290	44.719	2.899	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor	Efecto en	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del	resultado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	activo neto	ganancia (pérdida)	
Banco de Chile	US\$	18.028	CLP	17.049	979	979	21/10/2014
Banco de Chile	US\$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco de Chile	US\$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco de Chile	US\$	20.030	CLP	18.975	1.055	1.055	23/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	20.238	CLF	20.237	1	1	17/11/2014
Banco BBVA - Chile	US\$	20.104	CLP	19.714	390	390	01/12/2014
Banco BCI - Chile	US\$	20.040	CLP	19.194	846	846	28/10/2014
Banco BCI - Chile	US\$	20.046	CLP	19.442	604	604	17/11/2014
Banco BCI - Chile	US\$	9.016	CLP	8.844	172	172	01/12/2014
Banco BCI - Chile	CLP	9.135	CLF	9.128	7	7	01/12/2014
Banco BCI - Chile	US\$	10.027	CLP	9.900	127	127	25/11/2014
Banco BCI - Chile	CLP	10.027	CLF	10.017	10	10	25/11/2014
Deutsche Bank - Chile	CLP	20.242	CLF	20.220	22	22	19/11/2014
Banco HSBC - Chile	US\$	20.048	CLP	19.377	671	671	17/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	18.045	CLP	17.151	894	894	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	18.045	CLP	17.151	894	894	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	14.035	CLP	13.340	695	695	27/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.031	CLP	19.371	660	659	03/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	15.014	CLP	14.465	549	549	29/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	15.014	CLP	14.464	550	550	29/10/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	20.410	CLF	20.387	23	23	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.056	CLP	19.800	256	256	25/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	20.056	CLF	20.037	19	19	25/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.517	-	139	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.517	-	139	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.035	15	274	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.038	12	270	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.037	13	271	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.039	11	268	15/12/2015
Scotiabank - Chile	US\$	15.039	CLP	14.514	525	525	29/10/2014
Scotiabank - Chile	US\$	15.039	CLP	14.514	525	525	29/10/2014
Scotiabank - Chile	US\$	20.020	CLP	19.447	573	574	04/11/2014
BancoEstado - Chile	US\$	20.042	CLP	19.612	430	430	19/11/2014
Subtotal		483.121		469.483	13.638	14.948	

d) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	activo neto	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	3.792	590	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	3.918	441	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	3.918	434	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	726	GBP	693	33	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	944	GBP	901	43	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.162	GBP	1.110	52	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.198	GBP	1.139	59	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	10.175	US\$	10.000	175	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	10.092	US\$	10.000	92	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	10.243	US\$	10.000	243	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	15.569	US\$	15.000	569	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	10.140	US\$	10.000	140	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	10.059	US\$	10.000	59	Mensual
Subtotal			83.401		80.471	2.930	
Total Otros activos financieros						89.748	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- 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\$			
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\$			
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\$			
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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	BRL	10.100	US\$	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	15.078	US\$	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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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 a las variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias y con el público. También incluye instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	23.737	1.263	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	23.748	1.252	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	COP	24.074	926	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.000	COP	33.515	1.485	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.335	574	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.350	559	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.369	540	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.391	518	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.417	532	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.446	503	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.479	470	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.515	434	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.905	200	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.911	194	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.918	187	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.926	179	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.934	171	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.944	161	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.955	150	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.106	EUR	1.965	141	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	956	98	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	959	95	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	963	91	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	967	87	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	972	82	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	978	76	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	983	71	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.056	EUR	988	68	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.199	GBP	1.138	61	Trimestral
Total			191.906		180.738	11.168	
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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 cuarto trimestre del año 2014 y el tercer trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, marzo del año 2039 para el caso de las obligaciones con el público, abril de 2016 para las obligaciones bancarias y entre el cuarto 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 30 de septiembre de 2014 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 10.427 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.791 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 6.636). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 48.886 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 4.523 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.002 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.521), producto de la liquidación de los instrumentos. A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 4.604 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014			
Inversión en fondos mutuos	24.153	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	44.719	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	13.638	-
Activos de cobertura	-	14.098	-
Total activos financieros a valor razonable	24.153	72.455	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Inversión en fondos mutuos	416	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	85.946	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	327	-
Opciones	-	1.356	-
Activos de cobertura	-	3.824	-
Total activos financieros a valor razonable	416	91.453	-

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	17.776	18.348
Gastos diferidos	5.056	4.396
Otros	1.855	1.828
Total	<u>24.687</u>	<u>24.572</u>
No Corriente		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	230.737	230.906
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	11.046	11.557
Repuestos Papeles Río Vergara S.A.	-	6.206
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	640	678
Otros	1.197	1.468
Total	<u>311.401</u>	<u>318.596</u>

(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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	30/09/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	185.506		219.178	
Menos Provisión por deterioro	(5.308)		(6.136)	
Cientes mercado nacional, neto	180.198	20,8	213.042	23,3
Cientes por exportaciones	381.121		368.147	
Menos Provisión por deterioro	(1.798)		(1.947)	
Cientes por exportaciones, neto	379.323	43,8	366.200	39,9
Cientes de subsidiarias extranjeras	232.758		260.919	
Menos Provisión por deterioro	(4.948)		(8.167)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	227.810	26,3	252.752	27,6
Documentos mercado nacional	29.573		29.945	
Menos Provisión por deterioro	(50)		(412)	
Documentos mercado nacional, neto	29.523	3,4	29.533	3,2
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	11.456	1,3	12.364	1,3
Anticipos a proveedores	11.729	1,4	11.618	1,3
Cuentas corrientes con terceros	6.433	0,7	6.169	0,7
Reclamaciones al seguro	819	0,1	2.217	0,2
Cuentas corrientes con el personal	12.212	1,4	13.926	1,5
Otros	6.878	0,8	9.414	1,0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	866.381	100,0	917.235	100,0

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

Antigüedad	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	744.466	775.949
Hasta 30 días de vencidos	94.645	114.096
Entre 31 y 60 días de vencidos	14.909	15.006
Entre 61 y 90 días de vencidos	4.053	4.558
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.834	3.042
Entre 121 y 150 días de vencidos	2.834	1.480
Entre 151 y 180 días de vencidos	1.892	844
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.261	1.617
Entre 211 y 250 días de vencidos	853	1.094
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	11.738	16.211
Subtotal, sin provisión deterioro	878.485	933.897
Menos: provisión incobrables	(12.104)	(16.662)
Total	866.381	917.235

Al 30 de septiembre de 2014 la deuda vigente incluye dos clientes repactados por MUS\$ 67 (MUS\$ 179 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		30/09/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	157.208	213.534
Dólar estadounidense	US\$	455.799	437.116
Euro	EUR	17.584	20.618
Peso argentino	ARS	56.112	59.910
Peso uruguayo	UYU	6.378	6.909
Nuevo sol peruano	PEN	29.074	26.047
Peso colombiano	COP	12.014	12.909
Peso mexicano	MXN	56.469	54.714
Real brasileño	BRL	67.187	75.274
Libra esterlina	GBP	8.556	10.204
Total cartera, neto		866.381	917.235
Deterioro		12.104	16.662
Total cartera bruta		878.485	933.897

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

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

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	16.662	12.141
Pérdida por deterioro	536	7.885
Reverso pérdida por deterioro	(303)	(379)
Usos	(3.629)	(2.334)
Diferencia de cambio	(1.162)	(651)
Saldo final	12.104	16.662

En el periodo terminado el 30 de septiembre 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\$ 536 (MUS\$ 4.570 al 30 de septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas	30/09/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	3.327	8,2	3.940	9,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.864	58,8	23.828	58,2
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	11.241	27,7	11.761	28,7
Otros	2.158	5,3	1.417	3,5
Total	40.590	100,0	40.946	100,0

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones de cobranzas	3.065	-	US\$	60 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	456	1.003	CLP	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	417	-	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	407	26	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	173	395	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	110	65	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	69	80	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	200	US\$	60 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	38	192	US\$	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	25	71	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S. A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	44	71	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	52	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	25	25	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	16	16	US\$	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	13	CLP	45 días	Monetaria
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	30 días	Monetaria
96.777.060-4	Bice Hipotecaria Adm. de Mutuos Hipotecarios S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días	Monetaria
Total					4.853	2.209			

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	408.870	403.821
Productos en proceso	38.223	36.726
Materias primas	248.154	290.010
Suministros para la producción	320.882	313.173
Productos agrícolas y otros	24.172	24.238
Provisión deterioro de inventarios	(14.579)	(10.017)
Total	<u>1.025.722</u>	<u>1.057.951</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 asciende a MUS\$ 2.510.305 (MUS\$ 2.593.271 en igual periodo de 2013).

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 el incremento neto de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 4.562 (MUS\$ 7.138 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 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:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	259.688	251.568
Activo, no corriente	3.290.478	3.306.716
Total	<u>3.550.166</u>	<u>3.558.284</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	1.425.877	1.390.213
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	58.422	121.732
Ventas de plantaciones forestales en pie	(673)	(2.793)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(68.457)	(82.633)
Bajas por siniestros forestales	(656)	(642)
Saldo final valor de costo	<u>1.414.513</u>	<u>1.425.877</u>
Ajuste a Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	2.132.407	2.135.663
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	158.675	204.990
Atribuibles a cambios de precios	(18.422)	2.950
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(133.998)	(207.985)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(2.012)	(2.126)
Bajas por siniestros forestales	(997)	(1.085)
Saldo final ajuste a valor razonable	<u>2.135.653</u>	<u>2.132.407</u>
Total activos biológicos	<u>3.550.166</u>	<u>3.558.284</u>

CMPC posee sobre 626 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 468 mil hectáreas están localizadas en Chile, 55 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2014 alcanza a 29.202 hectáreas (en el año 2013 se establecieron 32.342 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 alcanzó a MUS\$ 140.253 (MUS\$ 207.940 en el año 2013 y MUS\$ 154.921 en el periodo terminado al 30 de septiembre 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\$ 152.667 al 30 de septiembre de 2014 (MUS\$ 212.010 en el año 2013 y MUS\$ 154.101 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 62.071 (MUS\$ 80.876 en el año 2013 y MUS\$ 59.579 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013).

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS\$ 163 (en el año 2013 se percibieron MUS\$ 338 por subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 127.923 que comprenden 37.000 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	<u>30/09/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	41.021	55.381
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	2.539	1.140
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	9.965	18.491
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	<u>43.511</u>	<u>47.618</u>
Total	<u>97.036</u>	<u>122.630</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	<u>62.698</u>	<u>30.493</u>
Total	<u>62.698</u>	<u>30.493</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	<u>30/09/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	9.965	18.491
<u>Menos:</u>		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	<u>(62.698)</u>	<u>(30.493)</u>
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>(52.733)</u>	<u>(12.002)</u>
Impuesto corriente	(116.809)	(86.724)
Impuesto único a la renta	-	(13.221)
<u>Menos:</u>		
Pagos provisionales mensuales del año	<u>64.076</u>	<u>87.943</u>
Saldo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>(52.733)</u>	<u>(12.002)</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina, Perú y Brasil)	<u>76.345</u>	<u>26.233</u>
Total	<u>76.345</u>	<u>26.233</u>

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

Conceptos	<u>30/09/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	<u>10.676</u>	<u>14.657</u>
Total	<u>10.676</u>	<u>14.657</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	30/09/2014		31/12/2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	4.652.248	2.764.218	4.762.266	2.883.761
No corriente de subsidiarias	19.096.406	8.255.064	17.429.652	6.834.543
Total de subsidiarias	23.748.654	11.019.282	22.191.918	9.718.304

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.454.739	2.421.468	814.878	820.051
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.186.765)	(2.190.661)	(878.765)	(692.058)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	267.974	230.807	(63.887)	127.993

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

	Forestal Mininco S.A.		CMPC Celulosa S.A. *		CMPC Tissue S.A.	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.820.158	3.857.006	4.750.408	4.531.143	1.318.577	1.337.657
Activos corrientes	297.714	365.411	584.178	602.902	217.053	238.371
Activos no corrientes	3.522.444	3.491.595	4.166.230	3.928.241	1.101.524	1.099.286
Pasivos totales	958.763	859.291	2.856.273	2.850.334	737.829	684.756
Pasivos corrientes	201.215	222.243	858.338	1.493.740	501.650	448.142
Pasivos no corrientes	757.548	637.048	1.997.935	1.356.594	236.179	236.614
Ingresos ordinarios	327.559	457.196	1.204.575	1.595.507	392.251	528.477
Ganancias (pérdidas)	(8.443)	(5.567)	200.107	96.836	(50.409)	(35.030)

	Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	651.589	611.967	9.922.323	9.532.108	3.285.599	2.322.037
Activos corrientes	305.958	261.173	3.032.533	3.111.860	214.812	182.549
Activos no corrientes	345.631	350.794	6.889.790	6.420.248	3.070.787	2.139.488
Pasivos totales	137.325	114.100	4.794.788	4.337.897	1.534.304	871.926
Pasivos corrientes	56.675	54.396	923.158	614.786	217.182	50.454
Pasivos no corrientes	80.650	59.704	3.871.630	3.723.111	1.317.122	821.472
Ingresos ordinarios	336.397	423.431	970	4.028	192.987	272.561
Ganancias (pérdidas)	35.155	56.740	96.777	193.456	(5.213)	(33.648)

* En junio de 2014 absorbió a Papeles Río Vergara S.A.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				30/09/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	895	244	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	15.044	30.579	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	408	614	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	234	154	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	-	835	CLP	30 días	Monetaria
			Préstamos	312.743	147.062	CLP	30/360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

				Saldos pendientes			Plazos de transacción con	Explicación de la
RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	30/09/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	Tipo moneda	parte relacionada	naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	4	9	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	1	1	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	56	-	CLP	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	17	84	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	289.694	330.895	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
			Préstamos	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	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		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
					Periodo de nueve meses terminado al 30/09/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	195.584	507.950	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 7.568; 12/2013 gastos por MUS\$ 28.000
			Venta de servicios	Transacción comercial	-	943	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 943
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	15.188	26.039	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 15.188; 12/2013 ingresos por MUS\$ 26.039
			Compra de servicios	Transacción comercial	1	9	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 1; 12/2013 gastos por MUS\$ 9
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	Transacción comercial	473	819	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 473; 12/2013 ingresos por MUS\$ 819
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	144	229	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 144; 12/2013 ingresos por MUS\$ 229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	359	372	Sin efectos en resultados
			Arriendos	Transacción comercial	55	188	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 55; 12/2013 ingresos por MUS\$ 188

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.) es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile, dedicada al control de plagas.

Genómica Forestal S.A. es una sociedad dedicada a la investigación en Chile que contribuye a incrementar la competitividad del sector forestal.

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 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\$
Saldo al 30 de septiembre de 2014								
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	CLP	29,010	626	20	7	182
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	431	-	-	109
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	553	(540)	(108)	110
Total					1.610	(520)	(101)	401
Saldo al 31 de diciembre de 2013								
85.741.000-9	Bicercorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	8.955	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	693	(3)	(1)	201
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	453	(23)	(6)	114
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.724	(347)	(69)	345
Total					2.870	(373)	8.879	660

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas está en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

Las acciones de Bicercorp S.A. que pertenecían a CMPC fueron vendidas en la Bolsa de Comercio con fecha 3 de diciembre de 2013. El resultado de esta operación fue una pérdida neta de MUS\$ 2.199 (cuya presentación en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2013 es de un abono a Otras ganancias pérdidas por MUS\$ 11.022 y un mayor gasto por Impuestos a la renta por MUS\$ 13.221).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2014		31/12/2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	2.426	3.418	6.366	1.709
No corriente de asociadas	3.247	645	2.677	4.464
Total de asociadas	5.673	4.063	9.043	6.173

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013 *	2014	2013 *
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	667	977.876	200	362.875
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.154)	(890.086)	(293)	(322.484)
Resultado del periodo de las asociadas	(487)	87.790	(93)	40.391

* Inversión en asociada Bicecorp S.A. fue vendida en diciembre de 2013.

La disminución del nivel de operaciones de asociadas deriva de la venta de las acciones de Bicecorp S.A. en diciembre de 2013.

Los movimientos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	660	93.853
Nuevas inversiones en asociadas	-	334
Variaciones patrimoniales en asociadas	(158)	(8.392)
Participación en resultados del periodo	(101)	8.880
Venta participación en Bicecorp S.A.	-	(94.015)
Saldo final	401	660

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre 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	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904
Aumentos	-	112	-	2.437	-	2.549
Amortizaciones	-	-	-	(1.012)	-	(1.012)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(142)	-	12	-	(130)
Saldo final al 30/09/2014	3.229	2.439	5.123	5.176	344	16.311
Saldo inicial al 01/01/2013	3.219	2.575	835	3.840	77	10.546
Aumentos	10	-	4.288	1.771	267	6.336
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	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904

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	30/09/2014	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	6.980	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
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	698	718
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	48.669	50.922
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			127.975	132.291

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	132.291	142.691
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(4.316)	(10.400)
Saldo final	127.975	132.291

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	1.788.588	816.285
Terrenos	1.450.757	1.445.826
Edificios	1.504.714	1.559.692
Planta y Equipo	2.719.685	2.832.213
Equipos de oficina	4.002	4.403
Enseres y Accesorios	3.121	3.012
Equipos de transporte	3.073	2.531
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	78.004	107.226
Otras Propiedades, Planta y Equipo	40.894	39.385
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>7.592.838</u>	<u>6.810.573</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	1.788.588	816.285
Terrenos	1.450.757	1.445.826
Edificios	1.974.283	1.966.675
Planta y Equipo	4.301.050	4.229.606
Equipos de oficina	11.283	11.231
Enseres y Accesorios	10.567	9.521
Equipos de transporte	6.700	5.898
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	99.064	124.929
Otras Propiedades, Planta y Equipo	99.256	91.216
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>9.741.548</u>	<u>8.701.187</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Depreciación	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Edificios	469.569	406.983
Planta y Equipo	1.581.365	1.397.393
Equipos de oficina	7.281	6.828
Enseres y Accesorios	7.446	6.509
Equipos de transporte	3.627	3.367
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	21.060	17.703
Otras Propiedades, Planta y Equipo	58.362	51.831
Total	<u>2.148.710</u>	<u>1.890.614</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, Neto MUS\$	Planta y Equipo, Neto MUS\$	Equipos de Oficina, Neto MUS\$	Enseres y Accesorios, Neto MUS\$	Equipos de Transporte, Neto MUS\$	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero MUS\$	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto MUS\$	Totales MUS\$
Movimiento del año 2014										
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
Adiciones	1.067.255	8.648	-	-	-	-	-	298	4.460	1.080.661
Gasto por Depreciación	-	-	(62.586)	(183.972)	(453)	(937)	(260)	(3.357)	(6.531)	(258.096)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(114.613)	420	22.370	85.797	117	1.022	212	-	2.429	(2.246)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(29.225)	(4.137)	(19.755)	(35.740)	(81)	(88)	33	3.639	1.911	(83.443)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	48.886	-	4.993	21.387	16	112	557	(29.802)	(760)	45.389
Saldo final al 30 de septiembre de 2014	1.788.588	1.450.757	1.504.714	2.719.685	4.002	3.121	3.073	78.004	40.894	7.592.838
Información adicional del año 2014										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	1.110.872	8.648	-	8.050	-	-	-	298	4.460	1.132.328
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	31.858	239.161	3.119	5.196	1.195	-	6.889	287.418
Movimiento del año 2013										
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	464.097	1.457.723	1.577.307	2.921.683	3.411	3.191	2.823	95.556	44.024	6.569.815
Adiciones	704.753	-	-	-	-	-	-	20.943	-	725.696
Gasto por Depreciación	-	-	(80.878)	(246.390)	(1.185)	(662)	(395)	(4.331)	(9.095)	(342.936)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(347.368)	-	96.264	242.859	1.877	676	120	-	5.572	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(5.738)	(37.052)	(6)	(1)	(56)	-	(2)	(42.855)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.660)	(11.486)	(25.302)	(48.887)	306	(192)	39	(7.314)	(1.114)	(107.610)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	8.463	(411)	(1.961)	-	-	-	-	2.372	-	8.463
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
Información adicional del año 2013										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	799.463	-	-	-	-	-	-	-	-	799.463
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	31.523	249.324	860	2.866	1.433	-	573	286.579

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el año 2013 el Directorio de la Compañía resolvió paralizar, a contar del 30 de noviembre de 2013, las operaciones de la planta productora de papel periódico de su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. como consecuencia del impacto negativo del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica. Esta situación hizo aconsejable efectuar un test de deterioro a esta planta y reconocer una pérdida de US\$ 43 millones por concepto de deterioro de las Propiedades, planta y equipo comprometidos. El efecto antes descrito fue determinado en base a una evaluación técnica del uso futuro de dichos bienes.

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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, 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 N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.547. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 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 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Edificios	15.212	15.000
Plantas y Equipos	62.785	92.206
Equipos de transporte	7	20
Total	78.004	107.226

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2014			31/12/2013		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto	total	Actual	Bruto	total	Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	13.666	366	13.300	13.159	1.156	12.003
Posterior a un año pero menos de cinco años	24.523	944	23.579	39.975	3.009	36.966
Más de cinco años	30.579	1.597	28.982	34.621	1.963	32.658
Total	68.768	2.907	65.861	87.755	6.128	81.627

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos y vigentes, son:

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\$ 36.250 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 37.126 (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. Con el pago de MUS\$ 8.050, en el mes de junio de 2014, se dio término anticipado a este contrato adquiriendo la propiedad de los bienes.

Forsac Perú S.A.

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\$ 5.351 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.595 (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\$ 5.539 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.781 (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\$ 10.846 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.483 (Ver nota 22.1).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental de 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\$ 3.004 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 888 (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\$ 5.231 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.123 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de Diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 7.968.279 (MUS\$ 2.755) pagadero en cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5.92%. Cabe destacar que este valor fue entregado como anticipo al proveedor para la construcción del bien. El plazo de término del Leasing está por definirse, sin embargo se estima finalice el 15 de mayo de 2019.

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\$ 1.857 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.851 (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\$ 3.302 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.134 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú 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 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.751 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.297 (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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	30.593	31.445
Posterior a un año pero menor de cinco años	122.372	125.734
Total	152.965	157.179

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		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	22.944	25.025	6.669	8.196

No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 del 29 de septiembre de 2014 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría de las empresas chilenas, desde un 20% a un 27% y por instrucciones de Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) según Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, se han recalculado todos los impuestos diferidos con la nueva tasa, lo que generó, al 30 de septiembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por MUS\$ 305.512 (ver nota 29), por el aumento del saldo netos de años anteriores.

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

Los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	116.849	102.916
Diferencias de cambio	50.332	49.580
Provisiones	37.402	29.918
Otros pasivos	8.256	7.598
Coberturas pasivos	1.356	3.358
Propiedades, planta y equipo	(922.387)	(656.822)
Activos biológicos	(628.597)	(489.991)
Otros activos	(18.190)	(14.549)
Inventarios	(22.155)	(10.363)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(282)
Coberturas activos	-	(69)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.377.134)	(978.706)
	30/09/2014	31/12/2013
Estado de situación financiera	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	43.884	46.072
Pasivos por impuestos diferidos	(1.421.018)	(1.024.778)
Saldo neto por impuestos diferidos	(1.377.134)	(978.706)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	30/09/2014		31/12/2013	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año MUS\$	de un año MUS\$	de un año MUS\$	de un año MUS\$
Pérdidas tributarias	365	116.484	1.052	101.864
Diferencias de cambio	-	50.332	49.580	-
Provisiones	30.353	7.049	24.867	5.051
Coberturas pasivos	-	1.356	-	3.358
Otros pasivos	8.256	-	7.598	-
Total	38.974	175.221	83.097	110.273

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

Al 30 de septiembre de 2014 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 116.849, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	30/09/2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	34.596	37.382	(2.786)	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	23.993	22.979	1.553	(539)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	28.783	13.379	15.404	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.242	11.243	1.191	(1.192)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	6.322	5.177	1.290	(145)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.601	5.149	175	(723)
Envases Impresos S.A.	Chile	5.161	4.723	438	-
Forsac México S.A.	México	1.128	919	208	1
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	632	421	34	177
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	365	472	-	(107)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	18	12	8	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	-	1.052	(1.052)	-
Total		116.849	102.916	16.463	(2.530)

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 en su mayoría las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencia de cambio por conversión	(94.418)	(83.518)	(83.914)	(8.912)
Impuestos diferidos	(3.468)	-	(262)	-
Coberturas de flujos de efectivo bruto	94.534	(99.092)	28.648	15.650
Impuestos diferidos	-	145	-	-
Diferencia de cambio y coberturas de flujos de efectivo neto	(3.352)	(182.465)	(55.528)	6.738

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

Cambios en impuestos diferidos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(978.706)	(901.397)
Pérdidas tributarias	13.933	(18.044)
Diferencias de cambio	752	14.356
Provisiones	7.484	(1.790)
Otros pasivos	658	(5.710)
Coberturas pasivos	(2.002)	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	(265.565)	(40.758)
Activos biológicos	(138.606)	(31.697)
Otros activos	(3.641)	3.997
Inventario	(11.792)	(4.852)
Ingresos devengados fuente extranjera	282	7.667
Coberturas activos	69	1.002
Saldo final	(1.377.134)	(978.706)

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre 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	(Aumento)	Aumento	(Aumento)	
	(disminución)	disminución	(disminución)	disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	8.711	-	5.222	-	8.711
Diferencia de cambio	1.491	-	(739)	-	1.491
Provisiones	4.634	-	2.850	-	4.634
Otros pasivos	(41)	-	699	-	(41)
Coberturas pasivos	(2.190)	-	188	-	(2.190)
Propiedades, planta y equipo	-	(75.996)	-	(189.569)	(75.996)
Activos biológicos	-	(21.778)	-	(116.828)	(21.778)
Otros activos	-	(3.998)	-	357	(3.998)
Inventarios	-	(7.191)	-	(4.601)	(7.191)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	282	-	-	282
Coberturas activos	-	(77)	-	146	(77)
Subtotale	12.605	(108.758)	8.220	(310.495)	(96.153)

(*) El aumento neto de los impuestos diferidos registrados en el año 2014, sin efecto en resultados, corresponde principalmente a la actualización de los saldos de activos y pasivos de los impuestos diferidos registrados a septiembre de 2014 a la tasa del 27% de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, el cual fue registrado con cargo a patrimonio por un monto de M\$ 305.512. El aumento de tasa se encuentra contenido en la Ley N° 20.780 publicada el día 29 de septiembre de 2014 (ver notas 2.1. y 2.18.). Por otro lado, las sociedades de Argentina, Ecuador y Colombia presentan un ajuste en patrimonio según el siguiente detalle: las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A y Forestal Bosques del Plata S.A presenta un aumento de los pasivos impuestos diferidos por concepto de ajuste de conversión por un monto de MUS\$ 3.468; la sociedad ecuatoriana Productos Tissue Ecuador S.A. presenta un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de M\$ 244; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 1.207 y la sociedad Brasileña Melhoramentos CMPC Ltda. registró un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de provisiones y pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 1.571.

Por otra parte se incluye el efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 4.785, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	(Aumento)	Aumento	(Aumento)	
	(disminución)	disminución	(disminución)	disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	(10.674)	-	(7.370)	-	(10.674)
Diferencia de cambio	15.827	-	(1.471)	-	15.827
Provisiones	(712)	-	(1.078)	-	(712)
Otros pasivos	(5.647)	-	(63)	-	(5.647)
Coberturas pasivos	(1.480)	-	-	-	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	-	(48.552)	-	7.794	(48.552)
Activos biológicos	-	(34.983)	-	3.286	(34.983)
Otros activos	-	3.241	-	756	3.241
Inventarios	-	(4.788)	-	(64)	(4.788)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	7.667	-	-	7.667
Coberturas activos	-	857	-	145	857
Total	(2.686)	(76.558)	(9.982)	11.917	(79.244)

(*) 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 activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 2.324, la sociedad Protisa Perú S.A. registró un aumento de los pasivos por impuestos diferidos 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 activos por impuestos diferidos por el valor actual de impuestos por recuperar (IVA) por un monto de MUS\$ 600.

Por otra parte se incluye el efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 4.948, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	540.017	276.612
Operaciones <i>Swaps</i> de tasa de interés - corriente	4.971	10.733
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	2.256	12.716
Pasivos de cobertura corriente	12.277	78.077
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	559.521	378.138
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.237.295	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente	24.215	8.013
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	4.261.510	3.582.714
Total	4.821.031	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:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2014

RUT Empresa deudora			Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta 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 Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	-	-	100.750	200.000	97.884	-	-	-	398.634	Semestral	0,90%	400.000	Libor+0,65%	*	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	-	-	-	-	2.797	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	9.703	23.264	Semestral	0,97%	23.460	Libor+0,65%	*
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	25	-	-	-	74	25	-	-	-	-	124	Trimestral	15,01%	124	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	15	-	-	-	45	15	-	-	-	-	75	Trimestral	15,01%	75	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	75	145	-	-	652	216	-	-	-	-	1.088	Mensual	15,00%	1.086	15,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	6	53	-	-	158	59	-	-	-	-	276	Trimestral	15,01%	270	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	8	66	-	-	198	66	-	-	-	-	338	Trimestral	15,01%	330	15,01%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	22	132	-	-	395	277	-	-	-	-	826	Trimestral	15,25%	805	15,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	31	61	-	-	274	91	-	-	-	-	457	Mensual	15,00%	456	15,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	-	-	-	-	145	435	435	-	-	-	1.015	Trimestral	15,25%	1.015	15,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Nación - Argentina	18	35	-	-	156	52	-	-	-	-	261	Mensual	15,00%	260	15,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	13	105	316	-	405	106	-	-	-	-	945	Trimestral	15,25%	949	15,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	5.988	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.988	Vencimiento	26,00%	5.931	26,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	46	-	-	-	313	626	626	626	626	313	3.176	Semestral	27,40%	3.130	27,40%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	68	3.915	-	-	-	-	-	-	-	-	3.983	Vencimiento	24,50%	3.915	24,50%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.268	Vencimiento	30,50%	1.186	30,50%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.906	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.906	Vencimiento	30,50%	1.779	30,50%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	2.185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.185	Vencimiento	26,25%	2.172	26,25%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco JP Morgan - Argentina	7.229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.229	Vencimiento	25,95%	7.117	25,95%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	8.281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.281	Vencimiento	20,00%	8.254	20,00%	*	
Extranjera	La Papelera del Plata S. A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	8.914	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.914	Vencimiento	16,00%	8.891	16,00%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	1.519	-	-	-	-	-	-	-	1.519	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.519	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.519	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	-	-	650	-	-	-	-	-	-	-	650	Vencimiento	3,00%	650	3,00%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	2.183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.183	Vencimiento	9,50%	2.180	9,50%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	2.143	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.143	Vencimiento	9,50%	2.140	9,50%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.025	Vencimiento	9,95%	2.019	9,95%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC Bank - Uruguay	2.630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.630	Vencimiento	9,60%	2.625	9,60%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	647	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647	Vencimiento	12,27%	646	12,27%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.213	Vencimiento	7,00%	1.211	7,00%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	810	Vencimiento	9,95%	808	9,95%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	850	Vencimiento	9,95%	848	9,95%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	1.495	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.495	Vencimiento	11,50%	1.486	11,50%	*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.213	Vencimiento	10,25%	1.211	10,25%	*	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (1)	-	-	-	-	105	-	25.000	-	-	-	25.105	Vencimiento	1,75%	25.000	Libor+1,06%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	-	-	74	-	38.000	-	-	-	38.074	Vencimiento	1,16%	38.000	Libor+0,834%	*	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	-	174	-	37.000	-	-	-	37.174	Vencimiento	1,95%	37.000	Libor+1,10%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.637	-	-	-	-	-	-	-	-	12.418	15.055	Mensual	4,50%	14.788	4,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	195	-	-	-	-	-	-	-	-	973	1.168	Mensual	5,50%	1.143	5,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	573	-	-	-	-	-	-	-	-	3.898	4.471	Mensual	3,00%	4.411	3,00%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	148	-	-	-	-	-	216	-	-	-	364	Mensual	12,95%	338	CDI+1,95%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	-	-	-	-	-	-	-	-	2.202	2.206	Mensual	3,50%	2.174	3,50%	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.019	-	-	-	-	-	-	4.807	-	-	6.826	Mensual	7,82%	6.667	TJLP+2,82	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	89	-	-	-	-	-	-	212	-	-	301	Mensual	5,00%	296	TJLP	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	963	-	-	-	-	-	-	2.292	-	-	3.255	Mensual	6,92%	3.184	TJLP+1,92	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.177	-	-	-	-	-	-	-	4.391	-	5.568	Mensual	7,28%	5.423	TJLP+2,28	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	708	-	-	-	-	-	-	-	2.635	-	3.343	Mensual	8,28%	3.242	TJLP+3,28	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.705	-	-	-	-	-	-	6.420	-	-	9.125	Mensual	9,52%	8.847	TJLP+4,52	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.023	-	-	-	-	-	-	4.807	-	-	6.830	Mensual	8,82%	6.649	TJLP+3,82	*	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.212	-	-	-	-	-	-	-	4.448	-	5.660	Mensual	13,28%	5.400	SELIC+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	-	-	-	-	351	2.110	1.759	4.278	Mensual	6,47%	4.220	ECM+2,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	22	-	-	-	-	938	3.752	2.813	7.525	7.525	Mensual	7,32%	7.503	TJLP+2,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	15	-	-	-	-	563	2.251	1.688	4.517	4.517	Mensual	8,32%	4.502	TJLP+3,32%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	-	-	651	660	660	Mensual	6,43%	651	ECM+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	-	-	-	1.355	1.367	1.367	Mensual	7,28%	1.355	TJLP+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	-	813	821	821	Mensual	8,28%	813	TJLP+3,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	-	910	923	923	Mensual	6,57%	910	ECM+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	-	-	2.027	2.033	2.033	Mensual	7,42%	2.027	TJLP+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	-	-	1.216	1.220	1.220	Mensual	8,42%	1.216	TJLP+3,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	674	-	1.196	7.428	7.428	7.428	7.428	7.428	24.805	56.387	56.387	Mensual	6,17%	56.099	ECM+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	352	3.961	15.676	15.676	15.676	15.676	15.676	50.959	117.976	117.976	Mensual	6,17%	118.784	TJLP+2,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	238	2.376	9.371	9.371	9.371	9.371	9.371	30.462	70.560	70.560	Mensual	6,17%	71.271	TJLP+3,28%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	172	15.578	21.002	21.002	21.002	21.002	21.002	68.265	168.023	168.023	Mensual	6,17%	166.168	2,50%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Norda Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	-	320	-	-	8.632	8.632	8.632	8.632	51.803	86.651	86.651	Semestral	3,32%	92.571	2,35%	*	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Norda Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd.) - Finlandia	-	-	395	17.811	17.811	17.811	17.811	17.811	106.855	178.494	178.494	Semestral	3,50%	190.129	2,31%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	39.752	-	-	-	39.752	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,075%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (1)	-	-	-	-	-	-	39.752	-	-	-	39.752	Vencimiento	1,26%	40.000	Libor+1,075%	*	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Nordda Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia (1)	-	-	-	35	-	-	-	-	-	-	8.839	Vencimiento	2,37%	8.839	2,37%	*	
Total Obligaciones bancarias						68.033	8.149	130.283	284.878	360.947	103.627	102.824	384.727	1.443.468						

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2014

				Préstamos que devengan intereses (MUSS)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	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	-	-	-	-	496.239	-	508.574	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	-	-	497.398	-	-	502.082	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	-	-	-	-	-	-	493.263	502.951	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	-	-	-	-	-	494.087	502.290	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	990	-	-	-	-	495.253	496.243	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (1)	-	-	282.362	-	-	-	-	-	282.362	Vencimiento	3,22%	282.327	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (1)	-	-	234	-	-	-	-	274.990	275.224	Vencimiento	4,55%	282.327	4,30%
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (1)	-	-	3.090	-	-	-	-	195.167	198.257	Vencimiento	3,70%	201.662	3,50%
Total Obligaciones con el público				9.688	20.538	291.360	-	-	497.398	496.239	1.952.760	3.267.983				
Obligaciones por arrendamiento financiero																
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	-	5	-	-	-	-	-	5	Mensual	24,52%	7	24,52%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	-	4	-	-	-	-	-	4	Mensual	24,52%	5	24,52%
Extranjera	Forsac Perú	USD	Banco de Crédito del Perú	97	194	892	1.234	1.178	-	-	-	3.595	Mensual	4,30%	3.595	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	77	150	700	976	1.029	1.085	280	-	4.297	Mensual	5,35%	4.297	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	83	-	-	-	-	-	117	Mensual	6,30%	117	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	175	626	-	-	-	-	-	888	Mensual	6,30%	888	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	95	22	-	-	-	-	148	Mensual	6,30%	148	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	309	622	2.552	-	-	-	-	-	3.483	Mensual	6,15%	3.483	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	118	549	253	-	-	-	-	978	Mensual	7,44%	978	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	48	97	450	208	-	-	-	-	803	Mensual	7,44%	803	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	52	105	488	690	737	788	274	-	3.134	Mensual	6,83%	3.134	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	30	61	282	394	416	439	229	-	1.851	Mensual	5,50%	1.851	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	98	104	109	57	-	462	Mensual	5,10%	462	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	80	162	749	1.058	1.129	1.205	740	-	5.123	Mensual	6,73%	5.123	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9	18	81	113	119	125	87	-	552	Mensual	5,10%	552	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	15	71	101	107	115	123	-	540	Mensual	6,80%	540	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	-	-	2.755	2.755	Mensual	5,92%	2.755	5,92%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				884	1.776	7.698	5.147	4.819	3.866	1.790	2.755	28.735				
Otras obligaciones																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	134	268	1.206	1.618	1.628	1.639	1.650	28.983	37.126	Mensual	7,80%	37.126	7,80%
Total Otras obligaciones				134	268	1.206	1.618	1.628	1.639	1.650	28.983	37.126				
Total préstamos que devengan intereses				78.739	30.731	430.547	291.643	367.394	606.530	602.503	2.369.225	4.777.312				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				78.739	30.731	430.547	291.643	367.394	606.530	602.503	2.369.225	4.777.312				

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Más de un	Más de tres	Más de un	Más de dos	Más de tres	Más de cuatro	Más de cinco	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor	
					mes hasta tres meses	meses hasta un año	año hasta dos años	años hasta tres años	años hasta cuatro años	años hasta cinco años					nominal obligación	Tasa nominal
Obligaciones bancarias																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos (1)	-	-	750	198.555	198.555	-	-	-	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	749	375	-	-	-	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	472	118	-	-	-	712	Mensual	15,00%	708	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	-	268	135	-	-	-	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	682	170	-	-	-	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	-	-	505	1.213	1.213	1.213	4.952	9.184	Mensual	5,92%	9.129	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	60	-	1.341	2.683	2.682	2.682	10.728	20.176	Mensual	7,28%	20.187	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	40	-	805	1.609	1.609	1.609	6.439	12.111	Mensual	8,28%	12.112	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	42	-	4.889	5.344	5.116	5.117	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 Tokyo - Mitsubishi UFI, 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	265.801	335.626	10.620	39.628	89.371	840.551				

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

* Créditos contratados con vencimientos a más de un año.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Préstamos que devengan intereses (MUSS)

RUT Empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo							Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		
				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	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	3	2	-	-	-	13	Mensual	26,71%	13	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	1	1	-	-	-	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	1.222	1.222	430	431	-	4.451	Mensual	4,30%	4.451	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.847	1.320	1.319	-	-	-	6.406	Mensual	6,15%	6.406	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	441	340	341	-	-	-	1.264	Mensual	7,44%	1.264	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	116	538	415	415	-	-	-	1.539	Mensual	7,44%	1.539	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	104	536	675	675	840	834	-	3.664	Mensual	6,83%	3.664	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	3.100	3.034	-	6.134	Mensual	6,73%	6.134	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	430	430	-	860	Mensual	5,92%	860	5,92%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	1.179	1.179	-	2.358	Mensual	5,50%	2.358	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	234	235	-	469	Mensual	5,10%	469	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	232	233	-	465	Mensual	5,10%	465	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	75	76	-	151	Mensual	6,80%	151	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	173	799	324	324	-	-	-	1.705	Mensual	6,30%	1.705	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	105	42	43	-	-	-	224	Mensual	6,30%	224	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	94	60	61	-	-	-	245	Mensual	6,30%	245	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	153	698	1.005	1.005	1.116	1.117	-	5.169	Mensual	6,30%	5.169	6,30%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				767	1.662	7.113	5.407	5.408	7.636	7.569	-	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	1.616	1.616	1.636	1.636	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	1.000	1.000	1.220	1.221	2.439	7.740	Mensual	9,96%	7.740	9,96%
Total Otras obligaciones				202	405	1.853	2.616	2.616	2.856	2.857	32.660	46.065				
Total préstamos que devengan intereses																
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				56.373	149.954	70.285	583.012	343.650	21.112	546.852	2.080.075	3.851.313				
				56.373	149.954	70.285	583.012	343.650	21.112	546.852	2.080.075	3.851.313				
(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap																
(2) Riesgo gestionado mediante un contrato cross currency swap																

(1) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

(2) Riesgo gestionado mediante un contrato cross currency swap

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.719	719	(182)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.684	684	(217)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	51.101	1.101	(35)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	51.064	1.064	-	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.726	726	(200)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	80.677	677	(199)	18/10/2016
Total			420.000			424.971	4.971	(833)	
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 30 de septiembre de 2014

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.518	1	137	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.519	2	135	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.519	2	136	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.520	3	134	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.518	1	137	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.519	2	135	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.518	1	136	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.520	3	134	15/12/2015
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.467	US\$	6.250	783	162	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	SEK	1.674	US\$	1.821	147	(184)	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	SEK	4.182	US\$	4.552	370	(489)	01/12/2014
Banco BCI - Chile	CLP	20.040	CLF	20.083	43	(42)	28/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	15.286	CLF	15.317	31	(31)	29/10/2014
Banco Santander - Chile	CLP	15.286	CLF	15.317	31	(31)	29/10/2014
Banco BBVA - Chile	CLP	20.306	CLF	20.307	1	(1)	17/11/2014
HSBC Bank - Chile	CLP	20.109	US\$	20.626	517	(517)	02/10/2014
Banco de Chile	US\$	15.015	CLP	15.077	62	(62)	19/12/2014
Banco BCI - Chile	US\$	15.006	CLP	15.059	53	(53)	12/11/2014
Scotiabank - Chile	US\$	15.008	CLP	15.035	27	(26)	14/11/2014
Banco de Chile	US\$	20.011	CLP	20.077	66	(66)	14/11/2014
BancoEstado - Chile	CLP	18.283	CLF	18.323	40	(40)	27/10/2014
BancoEstado - Chile	CLP	18.283	CLF	18.323	40	(40)	27/10/2014
BancoEstado - Chile	CLP	14.220	CLF	14.250	30	(30)	27/10/2014
Total		230.312		232.568	2.256	(366)	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2013

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	5.118	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 diciembre de 2013

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de diciembre de 2013							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
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	-	-	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

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\$	MUS\$	MUS\$	
Corriente							
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.244	US\$	27.659	2.415	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.812	US\$	4.138	326	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.150	US\$	4.844	694	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	3.234	US\$	3.532	298	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.069	US\$	14.379	1.310	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	8.966	US\$	10.000	1.034	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.318	US\$	10.000	682	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.228	US\$	10.000	772	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.154	US\$	10.000	846	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.493	US\$	10.000	507	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.401	US\$	10.000	599	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.325	US\$	10.000	675	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.401	US\$	10.000	599	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - London Branch	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.310	US\$	10.000	690	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.679	US\$	10.000	321	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.996	US\$	10.000	4	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.973	US\$	10.000	27	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	14.954	US\$	15.000	46	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.889	US\$	10.000	111	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.843	US\$	10.000	157	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.962	US\$	10.000	38	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	9.874	US\$	10.000	126	Mensual
Total			217.275		229.552	12.277	
No corriente							
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	45.107	US\$	48.503	3.396	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.546	US\$	4.914	368	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.271	US\$	1.379	108	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	45.757	US\$	49.191	3.434	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	1.078	US\$	1.177	99	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	44.681	US\$	47.986	3.305	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	50.895	US\$	54.010	3.115	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.957	US\$	50.042	3.085	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	45.661	US\$	49.066	3.405	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.738	US\$	51.630	1.892	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.623	US\$	51.631	2.008	Semestral
Total			385.314		409.529	24.215	
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 - Gualaiba	BRL	17.153	US\$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	134.310	US\$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	45.155	US\$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	70.970	US\$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	87.288	US\$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	77.177	US\$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	44.329	US\$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	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 - Gualaiba	BRL	9.544	US\$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Gualaiba	BRL	53.028	US\$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Gualaiba	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	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander Chile, como Agente de ECA (*or "EKN" means Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a US\$ 23,46 millones.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,95 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.

iv) 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\$ 0,22 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 1,04 millones (US\$ 0,12 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 0,63 millones (US\$ 0,07 millones).

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US\$ 1,30 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, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 8,56 millones (US\$ 1,02 millones).

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Nación de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US\$ 1,30 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, cuyo capital adeudado asciende a ARS 9,17 (US\$ 1,09 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US\$ 0,55 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta marzo de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 3,85 (US\$ 0,46 millones); en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US\$ 0,31 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 2,19 (US\$ 0,26 millones).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,00 millones (US\$ 0,47 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 2,28 millones (US\$ 0,27 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US\$ 1,19 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 6,79 millones (US\$ 0,80).

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US\$ 0,60 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 2,78 millones (US\$ 0,33 millones).

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: en abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 3,13 millones) a una tasa de interés fija de 27,40%, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019.

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.

x) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental de 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.

xi) 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 1,06% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 0,50 millones.

xii) 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 de 2013 se amortizó capital por la suma de US\$ 20 millones y en julio de 2014 se pagó el saldo de US\$ 20 millones.

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. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en julio de 2014.

xiv) Protisa Colombia S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos: En agosto de 2014 contrajo un crédito por US\$ 38 millones a un plazo de 3 años y una tasa de interés libor a 180 días más 0,834%, con amortización de capital al vencimiento el 20 de agosto de 2017.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

xv) 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 1,10%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 7 millones.

xvi) 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 30 de septiembre de 2014, son los siguientes montos: BRL 36,24 millones (US\$ 14,79 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 2,79 millones (US\$ 1,14 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 (US\$ 4,00 millones) 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 (US\$ 0,41 millones) 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\$ 2,17 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.

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,35 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 09 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a US\$ 0,34.

xvii) 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\$ 40,23 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 16,34 millones (US\$ 6,67 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 16,30 millones (US\$ 6,65 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 21,69 millones (US\$ 8,85 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 7,79 millones (US\$ 3,18 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,74 millones (US\$ 0,30 millones) con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 16,00 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 30 de septiembre de 2014 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 13,23 millones (US\$ 5,40 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 13,28 millones (US\$ 5,42 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 7,94 millones (US\$ 3,24 millones).

xviii) 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\$ 19,45 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 9,54 millones (US\$ 3,89 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\$ 9,73 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\$ 5,84 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 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 39,77 millones (US\$ 16,23 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\$ 1.024,34 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 208,67 millones (US\$ 85,14 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\$ 212,84 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\$ 127,70 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\$ 408,00 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\$ 185,57 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\$ 5,10 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 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 1.010,60 millones (US\$ 412,32 millones).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 8,02 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 3,93 millones (US\$ 1,60 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\$ 4,01 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\$ 2,41 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 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 6,91 millones (US\$ 2,82 millones).

El 10 de diciembre 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 39,72 millones (US\$ 16,21 millones) que a continuación se detallan: crédito “A” por BRL 7,94 millones (US\$ 3,24 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito “B” por BRL 19,86 millones (US\$ 8,10 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito “C” por BRL 11,92 millones (US\$ 4,86 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido BRL 10,18 millones (US\$ 4,15 millones).

xix) 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\$ 93,70 millones) y US\$ 21,12 millones, a una tasa de 2,31% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 30 de septiembre de 2014 se han recibido US\$ 92,57 millones.

xx) 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 US\$ 220,00 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 30 de septiembre de 2014 se han recibido US\$ 190,13 millones.

xxi) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV: 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 Bank 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

xxii) En Mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Maquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Una vez concluido el proyecto, el cual se estima para el año 2015, se consolidarán los desembolsos hechos hasta esa fecha y partirá un crédito único que tendrá 17 amortizaciones semestrales hasta el año 2024. Al 30 de septiembre de 2014, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 8,8 millones.

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

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias 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 30 de septiembre de 2014, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.547 (MUS\$ 13.809 al 31 de diciembre de 2013).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 29 de octubre de 2009 la sociedad subsidiaria 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 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 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A* Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento 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 Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

iii) Con fecha 18 de abril de 2012 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A* Regulación S de la *United States Securities 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 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

iv) Con fecha 8 de mayo de 2013 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 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 Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

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

v) Con fecha 10 de septiembre de 2014 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. 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 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,786% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

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

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 282 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.

vii) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 174 millones. Esta obligación fue pagada anticipadamente en agosto de 2014.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

viii) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 403 millones en dos series: a) Bono serie “D” inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US\$ 121 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 N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 282 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 pasivos financieros – no corriente.

ix) Con fecha 21 de abril de 2014, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie “G” inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 202 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% 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.

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

iii) Con fecha 11 de diciembre de 2013, la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iv) Con fecha 10 de diciembre de 2013, la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

v) Con fecha 2 de diciembre de 2013, la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros – no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

vi) Durante el año 2013 la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 los pasivos cubiertos alcanzan a US\$ 234 millones.

vii) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

viii) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

ix) Con fecha 7 de mayo de 2010, la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corrientes.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

x) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria 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 30 de septiembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros – corriente.

xi) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria 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 30 de septiembre 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 agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US\$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 30 de septiembre 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 julio de 2014 la subsidiaria Drypers Andina S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 25 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,06% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,88% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 30 de septiembre 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.

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

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

CMPC mantiene una política de liquidez, cuyo objetivo es que el nivel de endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar obligaciones, generando un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Actualmente, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y BancoEstado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, mantienen algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A., al actuar como garante, se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

Subsidiaria deudora	Acreedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	30/09/2014	31/12/2013
Inversiones CMPC S.A.	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	Préstamo bancario por MUS\$ 400.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.489.000)	202,8 millones de unidades de fomento (MU\$ 8.179.993)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)
	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia)	Préstamo bancario por MUS\$ 23.460	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.489.000)	202,8 millones de unidades de fomento (MU\$ 8.179.993)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie A por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 282.327)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%
		Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 282.327)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%
		Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 201.662)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
Drypers Andina S.A.	BancoEstado - Chile	Préstamo bancario por MUS\$ 25.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Subsidiaria deudora	Acreeedor / Representante acreedores	Tipo de deuda / Monto	Covenants (1)	Condición	30/09/2014	31/12/2013
Protisa Colombia S.A.	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	Préstamo bancario por MUS\$ 38.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.489.000)	202,8 millones de unidades de fomento (MU\$ 8.179.993)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 39.708	Deuda financiera / Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 435.519	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank - Suecia (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	Préstamo bancario por MUS\$ 92.571	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank - Finlandia (Agencia Finnish Export Credit Ltd.)	Préstamo bancario por MUS\$ 190.129	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
Absomex CMPC Tissue S.A. de CV	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Préstamos bancarios por MUS\$ 80.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.489.000)	202,8 millones de unidades de fomento (MU\$ 8.179.993)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)
	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 8.839	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,58 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,54 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.489.000)	202,8 millones de unidades de fomento (MU\$ 8.179.993)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)

(1) La determinación de la Deuda financiera con terceros, del Patrimonio y de la Cobertura de gastos financieros se detallan en los puntos 1 y 2 siguientes.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013), son los que se detallan a continuación:

1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces

Para el cálculo de esta restricción se toman las siguientes cuentas:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Deuda financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos), menor o igual a 0,8 veces		
i) Deuda financiera con terceros:		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	540.017	276.612
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	4.237.295	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	13.505	-
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(37.126)	(46.065)
Valor de mercado operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> (notas 8 y 22)	(39.748)	(75.213)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(4.926)	-
Total Deuda financiera con terceros	4.709.017	3.730.035
ii) Patrimonio (ajustado según contratos):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.324.279	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(16.311)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(127.975)	(132.291)
Total Patrimonio (ajustado según contratos)	8.179.993	8.168.329
Deuda Financiera con terceros / Patrimonio (ajustado según contratos)	0,58	0,46

El límite de este *covenant* es 0,80 y por lo tanto se cumple.

2.- Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles mayor o igual a 3,25 veces		
i) Ebitda* (últimos 12 meses móviles):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.906.584	4.974.459
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.864.651)	(3.948.911)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	345.581	344.247
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	83.368	80.876
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	210.576	212.010
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(250.952)	(260.465)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(223.734)	(227.668)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(206.625)	(210.688)
Total Ebitda últimos doce meses móviles	1.000.147	963.860
ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo Directo)	-	3.585
iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)	20.670	21.371
iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)	184.346	174.298
Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)	5,54	5,67

El límite de este *covenant* es 3,25 y por lo tanto se cumple.

Adicionalmente, se adjunta la siguiente conciliación al 30 de septiembre de cada periodo:

	30/09/2014	30/09/2013
	MUS\$	MUS\$
Ebitda*:		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	3.647.099	3.714.974
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(2.872.807)	(2.957.067)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	259.108	257.774
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	62.071	59.579
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	152.667	154.101
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(186.546)	(196.059)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(164.587)	(168.521)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(151.049)	(155.112)
Total Ebitda*	745.956	709.669

*: Ver nota 7.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.- Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Patrimonio (ajustado según contratos) mayor o igual a CLF 71.580.000	MUS\$	MUS\$
i) Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0403	0,0444
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.886.998	3.180.455
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.488.552	3.641.142
ii) Patrimonio (ajustado según contratos) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.324.279	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(16.311)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(127.975)	(132.291)
Total patrimonio (ajustado según contratos), a la fecha de cierre, superior al exigido	8.179.993	8.168.329

4.- Activos fijos (Propiedades, planta y equipo) y activos biológicos

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta “Propiedades, Planta y Equipo”) y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 30 de septiembre de 2014							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.443.468	476.780	31.852	634.908	128.610	265.828	1.537.978
Obligaciones con el público	3.267.983	40.999	386.624	283.019	732.082	3.039.129	4.481.853
Arrendamientos financieros	65.861	640	6.641	7.229	24.720	42.538	81.768
Swaps y Cross currency swaps	4.971	936	5.131	4.680	-	-	10.747
Forwards de moneda extranjera	2.256	2.094	156	6	-	-	2.256
Pasivos de cobertura	36.492	8.148	6.674	15.132	8.679	30.870	69.503
Total	4.821.031	529.597	437.078	944.974	894.091	3.378.365	6.184.105

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de 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.

h) 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	4.971	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	2.256	-
Pasivos de cobertura	-	36.492	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	43.719	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	10.733	-
Operaciones <i>forwards</i> 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 30 de septiembre 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	161.414	13.338	2.023	176.775	Mensual
Proveedores	CLF	1.351	-	-	1.351	Mensual
Proveedores	US\$	189.462	14.886	5.893	210.241	Mensual
Proveedores	EUR	5.830	709	6.562	13.101	Mensual
Proveedores	ARS	17.239	1.360	74	18.673	Mensual
Proveedores	MXN	24.095	4.119	-	28.214	Mensual
Proveedores	SEK	13	-	8.711	8.724	Mensual
Proveedores	COP	4.341	1.153	30	5.524	Mensual
Proveedores	BRL	37.749	19.052	24.727	81.528	Mensual
Proveedores	PEN	14.633	1.804	200	16.637	Mensual
Proveedores	UYU	3.492	-	-	3.492	Mensual
Proveedores	GBP	382	-	-	382	Mensual
Documentos por pagar	ARS	12.119	-	-	12.119	Mensual
Otros por pagar	CLP	22.818	1.608	545	24.971	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.207	1.229	-	3.436	Mensual
Otros por pagar	EUR	39	-	-	39	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.006	-	-	7.006	Mensual
Otros por pagar	MXN	5.247	-	-	5.247	Mensual
Otros por pagar	COP	1.997	-	-	1.997	Mensual
Otros por pagar	BRL	17.687	-	-	17.687	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.553	-	-	2.553	Mensual
Otros por pagar	UYU	517	-	-	517	Mensual
		532.191	59.258	48.765	640.214	

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	223.189	4.887	346	228.422	Mensual
Proveedores	CLF	2.084	-	-	2.084	Mensual
Proveedores	US\$	140.215	24.369	979	165.563	Mensual
Proveedores	EUR	6.888	896	157	7.941	Mensual
Proveedores	ARS	39.531	144	84	39.759	Mensual
Proveedores	MXN	7.858	7.965	992	16.815	Mensual
Proveedores	SEK	98	2	-	100	Mensual
Proveedores	COP	2.173	2.398	-	4.571	Mensual
Proveedores	BRL	35.255	31.240	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	322	291	176	789	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	32.546	3.545	13	36.104	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.869	-	-	1.869	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	14.176	-	2.718	16.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	201	201	Mensual
		550.311	84.700	11.854	646.865	

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 30 de septiembre 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	233.248	178.249	90.364	501.861	192.119	206.927	100.688	499.734
Entre 31 y 60 días	39.468	2.773	3.440	45.681	44.601	5.522	5.591	55.714
Entre 61 y 90 días	12.446	427	1.746	14.619	27.075	1.486	425	28.986
Entre 91 y 120 días	11.842	29	257	12.128	4.900	78	254	5.232
Entre 121 y 365 días	30.207	4.202	-	34.409	3.167	319	3.136	6.622
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	327.211	185.680	95.807	608.698	271.862	214.332	110.094	596.288
Periodo promedio de pago en días	35	18	17	27	29	16	20	23
Cuentas comerciales vencidas								
Hasta 30 días	11.171	10.280	1.456	22.907	13.329	13.144	4.641	31.114
Entre 31 y 60 días	1.642	1.469	405	3.516	5.714	2.724	542	8.980
Entre 61 y 90 días	849	719	82	1.650	2.025	1.285	325	3.635
Entre 91 y 120 días	264	53	623	940	327	262	194	783
Entre 121 y 180 días	389	930	126	1.445	1.315	1.155	117	2.587
Más de 180 días	741	134	183	1.058	2.675	557	246	3.478
Total	15.056	13.585	2.875	31.516	25.385	19.127	6.065	50.577
Periodo promedio de pago en días	26	30	45	29	32	31	25	31

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	1.862	1.915	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.360	1.375	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	931	-	US\$	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	125	236	CLP	30 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	124	-	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones financieras	91	-	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	80	745	US\$	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	-	363	US\$	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	69	198	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	84	155	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	50	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	23	39	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	52	37	US\$	30 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur Ingeniería S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	17	34	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	30	CLP	60 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	-	12	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	US\$	30 días	Monetaria
96.568.740-8	Gasco Glp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	1	2	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	71	-	CLP	60 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	-	US\$	30 días	Monetaria
Total					4.906	5.199			

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.085	3.382
Total	3.085	3.382
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	28.060	21.317
Total	28.060	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 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 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:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	3.382	24.516
Incrementos del periodo	833	532
Provisión utilizada	(365)	(20.107)
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	(38)	(102)
Reverso de provisiones	-	(346)
Disminución por diferencias de cambio	(727)	(1.111)
Saldo final	3.085	3.382
No corriente		
Saldo inicial	21.317	26.437
Incrementos del periodo	6.299	185
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	-	11.761
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	1.458	(11.824)
Traspaso a Cuentas por pagar	(103)	(1.955)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	38	102
Aumento (disminución) por diferencia de cambio	(949)	(3.389)
Saldo final	28.060	21.317

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS\$ 7.132 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\$ 874 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, 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 N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.547. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

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

(1) Los créditos y la emisión de bonos realizada en el exterior por la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., suscritos directamente y a través de su agencia en Islas Cayman.

(2) Las emisiones de bonos en CLF realizadas en Chile por la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por 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), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation de Suecia), 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 de Crédito de Perú.

(6) Cumplimiento por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander – Chile y con Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ. Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

(7) Cumplimiento por parte de Celulose Riograndense Ltda. (subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco BNDES – Brasil y con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia y Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias 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 30 de septiembre 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 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) Forestal Mininco S.A. interviene como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos relacionados. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Forestal Mininco S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 1.027, radicado en el Juzgado de Letras de Los Angeles. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(3) CMPC Maderas S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 120, radicado en el Juzgado de Letras de Coronel. La demanda fue rechazada en primera instancia, encontrándose pendiente recurso de apelación.

(4) 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 N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(5) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito. Mediante peritaje judicial se determinó un valor de liquidación de CLP 474.542.519 (MUS\$ 792), que ha sido objetado por CMPC Celulosa S.A., encontrándose dicha objeción pendiente de resolución.

(6) 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.

(7) 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.

(8) 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 prueba.

(9) 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 de 2013 el Servicio de Impuestos Internos rechazó la reclamación interpuesta por la Sociedad, ante lo cual se presentó un recurso de apelación, el que fue resuelto con fecha 10 de junio de 2014, acogándose parcialmente. Ambas partes interpusieron recursos de casación ante la Corte Suprema.

(10) 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.

(11) Al 30 de septiembre 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\$ 570.

(12) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.118.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(13) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS\$ 2.695.

(14) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS\$ 1.581 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 3.192.

(15) La subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, ha presentado una reclamación tributaria por el monto de MUS\$ 14.000, que ha sido acogida por el Tribunal Superior de Ciudad de México, existiendo recursos pendientes. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(16) 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.

(17) La subsidiaria Drypers Andina S.A. fue incluida en un requerimiento que la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) de Colombia, presentó en contra de 5 empresas productos de pañales en ese país, por una eventual concertación para la fijación de precios de ese producto. Drypers Andina se hizo parte en el juicio rechazando la acusación y negando cualquier participación en esos hechos, apoyando su presentación en abundante evidencia que muestra que la Empresa no participó en los hechos que se le imputan. En opinión de los abogados que están asesorando a la Compañía en Colombia se espera un resultado favorable.

(18) 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, CMPC ha constituido provisiones en el periodo terminado al 30 de septiembre 2014 por MUS\$ 7.132 (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

1) 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\$ 24.506, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 14.102 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 10.404 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, 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\$ 11.046 al 30 de septiembre de 2014 (MUS\$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, un monto ascendiente a MBRL 27.062 (MUS\$ 11.046). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

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\$ 88.459 al 30 de septiembre de 2014 (MUS\$ 128.678 al 31 de diciembre de 2013). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

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. - Estados Unidos, J. Aron & Company - Estados Unidos, HSBC Bank - Estados Unidos, Banco BBVA Bancomer - México, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Banco Corpbanca - Chile y Banco HSBC - México, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 938.167.

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 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. La Compañía Matriz 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:

Conceptos	30/09/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	3.335	70.444	3.965	77.249
Beneficios por asistencia médica	2.071	3.808	1.363	5.406
Vacaciones del personal	27.789	-	29.729	-
Otros beneficios	16.131	-	11.022	-
Totales	49.326	74.252	46.079	82.655

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	6.813	9.234	1.696	4.874
Costo por intereses	3.291	3.303	1.096	1.101
Efecto de cualquier liquidación	1.985	(247)	1.212	(2.167)
Total cargado a resultados	12.089	12.290	4.004	3.808

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

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

Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	81.214	80.396
Costo de los servicios del periodo corriente	6.813	11.286
Costo por intereses	3.321	4.405
Ajuste por cálculo actuarial	-	6.745
Pagos de indemnización en el periodo	(6.963)	(12.887)
Ajuste por diferencias de cambio	(10.605)	(8.731)
Saldo final	73.780	81.214
Saldo Pasivo corriente	3.335	3.965
Saldo Pasivo no corriente	70.445	77.249

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\$ 6.745 que se registró en el Otro resultado integral. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en periodos anteriores ascendió a MUS\$ 1.964. 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%.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Se considera una tasa de crecimiento salarial y supuestos demográficos para la población del personal de 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:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	260.869	278.320	87.574	89.251
Aportes a la seguridad social	29.851	30.749	10.032	9.878
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	59.544	58.914	18.598	16.904
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.292	1.992	738	675
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	12.089	12.290	4.004	3.808
Otros gastos del personal	24.531	26.816	9.529	12.463
Total cargado a resultados	389.176	409.081	130.475	132.979

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente		
Dividendos provisionados según política y por pagar	1.462	16.382
Anticipos de clientes	5.209	2.911
Ventas anticipadas	10.031	6.940
Ingresos diferidos	5.894	-
Otros	689	1.811
Total	<u>23.285</u>	<u>28.044</u>
No corriente		
Otros	3.502	3.764
Total	<u>3.502</u>	<u>3.764</u>

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Aumento de capital año 2014

En Quincuagésima Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2014 se acordó aumentar el capital social en la cantidad de 250.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión de 125.000.000 de acciones de pago sin valor nominal.

El Directorio de Empresas CMPC S.A., en sesión del día 5 de junio de 2014, acordó fijar el precio de colocación de las 125.000.000 acciones de pago, para el periodo de opción preferente legal, en CLP 1.100 (pesos chilenos) por acción (2,00 dólares por acción). El proceso de suscripción y pago de este aumento de capital, en el periodo de opción preferente legal, se inició el 25 de junio de 2014 y finalizó el 25 de julio de 2014, fecha en la cual se suscribieron y pagaron un total de 119.284.587 acciones. Las restantes 5.715.413 acciones fueron rematadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 20 de agosto de 2014 a un precio unitario de CLP 1.432,30. Esta colocación de acciones generó un menor valor de MUS\$ 2.896, producto de las variaciones en el tipo de cambio dólar - peso chileno, con lo cual el aumento del capital social fue la cantidad de MUS\$ 247.014.

Aumento de capital año 2013

En Quincuagésima Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de enero de 2013 se acordó aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 500 millones, mediante la emisión de 155.602.948 acciones de pago sin valor nominal, representativas de dicho monto. Así mismo, se facultó al Directorio para: emitir dichas acciones de una vez o por parcialidades, para proceder a la oferta y colocación de las mismas en las oportunidades que acuerde en conformidad con la ley, debiendo quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años a partir de esta fecha y para fijar el precio final de colocación de las referidas acciones. También se acordó modificar los estatutos sociales y adoptar los otros acuerdos correspondientes al aumento de capital señalado.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 18 de abril de 2013 se acordó fijar el precio de colocación de las 155.602.948 acciones de pago, para el periodo de opción preferente legal, en CLP 1.480 (pesos chilenos) por acción. Se dejó constancia para efectos de información que dicho precio equivale al valor de US\$ 3,12 por acción, de acuerdo con un tipo de cambio de CLP 473,80 por dólar.

El proceso de suscripción y pago del aumento de capital, en el periodo de opción preferente legal, finalizó el 8 de junio de 2013 con la suscripción y pago de 148.249.784 acciones. Las restantes 7.353.164 acciones fueron rematadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 27 de septiembre de 2013 a un precio unitario de CLP 1.600. Esta colocación de acciones generó un menor valor de MUS\$ 39.313, producto de las variaciones en el tipo de cambio dólar - peso chileno y otros gastos de colocación, con lo cual el aumento del capital social fue la cantidad de MUS\$ 460.687.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, se incrementó principalmente por la Ganancia del periodo y disminuyó por el reconocimiento del efecto sobre los impuestos diferidos producto de la Reforma Tributaria en Chile., de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.171.047	7.038.548
Ganancia del periodo	99.465	195.706
Dividendo pagado con cargo a la ganancia del año más provisión según política de dividendos	(21.069)	(60.108)
Pago complemento dividendo provisionado en año anterior	(6.932)	(5.063)
Efecto de la Reforma Tributaria sobre impuestos diferidos (ver nota 21)	(305.512)	-
Otros cambios	-	1.964
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.936.999	7.171.047

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

Conceptos		2012	2013		2014	
		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
		realizar al	realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
		31/12/2012	el año 2013	31/12/2013	el año 2014	30/09/2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	871.623	(49.941)	821.682	(27.617)	794.065
Indemnización por años de servicio	(2)	5.329	(803)	4.526	(602)	3.924
Impuestos diferidos	(3)	(230.291)	10.366	(219.925)	7.775	(212.150)
Total		646.661	(40.378)	606.283	(20.444)	585.839

(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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	6.936.999	7.171.047
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(585.839)	(606.283)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.507.060)	(1.642.416)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	<u>4.844.100</u>	<u>4.922.348</u>

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	<u>30/09/2014</u>
	<u>MUS\$</u>
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2013	(80.059)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(99.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(179.127)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2014	(97.886)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	(277.013)

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

			Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión
Sociedades	Pais	Moneda funcional	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(17.764)	(83.726)	(101.490)	(43.601)	(44.382)	(87.983)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	54.434	(47.801)	6.633	(5.719)	(22.045)	(27.764)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	1.607	(2.697)	(1.090)	(1.469)	(905)	(2.374)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(1.506)	-	(1.506)	3.515	-	3.515
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	16.572	-	16.572
Otros			(433)	-	(433)	(1.034)	-	(1.034)
Total			36.338	(134.224)	(97.886)	(31.736)	(67.332)	(99.068)

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS\$ 29.582 al 30 de septiembre de 2014 y de MUS\$ 124.116 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\$ 8.709 al 30 de septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 248.856 al 30 de septiembre de 2014 y de MUS\$ 249.715 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

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción enero - septiembre 2014 *	0,0413
Ganancia por acción enero - septiembre 2013 **	0,0693
Ganancia por acción año 2013 ***	0,0849

* Determinada considerando 2.406.507.611 acciones equivalentes a las 2.375.000.000 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2013 más el promedio ponderado de permanencia de las 125.000.000 acciones pagadas al 30 de septiembre de 2014, del aumento de capital señalado en nota 28.

** Determinada considerando 2.282.073.107 acciones equivalentes a las 2.219.397.052 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las 155.602.948 acciones pagadas, al 30 de septiembre de 2013, del aumento de capital señalado en nota 28.

*** Determinada considerando 2.304.991.083 acciones equivalentes a las 2.219.397.052 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las 155.602.948 acciones pagadas, al 31 de diciembre de 2013, del aumento de capital señalado en nota 28.

31.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida distribuible del periodo, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuible.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesiones de fecha 26 de noviembre de 2009 y 8 de noviembre de 2012, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del periodo en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del periodo los siguientes aspectos:

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de éstos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41 (Activos Biológicos). Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

II. Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

III. Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

Utilidad líquida distribuible:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	Periodo terminado al 30/09/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	99.465	195.706
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	12.414	4.070
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(743)	584
Utilidad líquida distribuible	111.136	200.360
Aplicación política de dividendos	33.341	60.108
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0133	0,0253

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida distribuible) se registran al cierre anual del periodo.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 y en el año 2013 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción (1)	CLP por acción	Fecha de pago
Definitivo N° 257	0,0126	6	9 de mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5	16 de septiembre de 2013
Provisorio N° 259	0,0094	5	27 de diciembre de 2013
Definitivo N° 260	0,0090	5	7 de mayo de 2014
Provisorio N° 261	0,0084	5	4 de septiembre de 2014

(1): Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (Ver nota 28).

En consecuencia, los montos totales acordados pagar, al cierre de los periodos que se indican, fueron los siguientes:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	42.319	73.572
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	42.319	73.572

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	830.956	938.074	266.450	291.428
Ingresos por exportaciones	1.460.245	1.421.987	498.054	490.502
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	176.602	191.504	53.949	53.991
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.174.467	1.158.204	417.441	392.967
Otros ingresos ordinarios	4.829	5.205	1.427	1.640
Total	3.647.099	3.714.974	1.237.321	1.230.528
Ingresos ordinarios atribuibles a los propietarios de la controladora	3.646.840	3.714.697	1.237.233	1.230.436

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado en venta de activos no corrientes	1.202	2.758	3.974	726
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(2.806)	1.099	(1.191)	(147)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(14.037)	3.180	(3.002)	4.953
Provisión juicios y contingencias	(7.132)	(874)	(6.379)	(277)
Ingreso por servidumbre eléctrica	2.948	1.248	660	-
Impuesto al aumento de capital de CMPC Celulose Riograndense Ltda.	(913)	-	(441)	-
Pérdida por ajustes de activos y pasivos derivados de paralización y reestructuración de Papeles Río Vergara S.A.	-	(49.977)	-	(49.977)
Efecto neto convenio energía eléctrica	-	16.000	-	-
Donaciones	(2.672)	(2.546)	(1.444)	(1.620)
Otros	(4.404)	(6.533)	(2.708)	(6.860)
Total	(27.814)	(35.645)	(10.531)	(53.202)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos emitidos	107.761	102.360	39.580	33.833
Intereses por préstamos bancarios	28.294	23.848	8.949	8.485
Intereses por arriendos financieros	2.766	2.565	558	899
Total	138.821	128.773	49.087	43.217

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(109.511)	(26.734)	(91.009)	2.002
Pasivos en moneda extranjera	185.630	42.550	135.525	(12.341)
Total	76.119	15.816	44.516	(10.339)

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Clase de activo	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	616.632	311.755
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	2.391	2.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	3.997	4.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	135	15
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	22.735	13.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	562	2.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	13.014	14.948
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	59.042	51.715
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	792	1.323
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		719.300	403.141
Otros activos financieros, corrientes	CLP	82	15.286
Otros activos financieros, corrientes	CLF	73.180	102.136
Otros activos financieros, corrientes	BRL	1.278	-
Otros activos financieros, corrientes	SEK	-	318
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		74.540	117.740
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	15.905	14.406
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.411	1.261
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	833	708
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	2.358	1.236
Otros activos no financieros, corrientes	COP	727	571
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.289	5.027
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	2.011	1.245
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	3	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		24.537	24.455
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	157.208	213.534
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	17.584	20.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	56.112	59.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.378	6.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	29.074	26.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	12.014	12.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	56.469	54.714
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	67.187	75.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	8.556	10.204
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		410.582	480.119
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.734	1.801
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		1.734	1.801
Inventarios	CLP	91.669	107.118
Inventarios	ARS	48.933	55.555
Inventarios	UYU	20.601	27.873
Inventarios	PEN	36.859	35.220
Inventarios	COP	22.336	25.418
Inventarios	MXN	39.188	39.038
Inventarios	BRL	45.031	40.650
Subtotal Inventarios		304.617	330.872
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	58.239	72.718
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	5.599	8.515
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.761	2.348
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	2.703	5.636
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	5.682	9.129
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	10.294	11.121
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.683	9.491
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		93.961	118.958
Total Activos, corrientes		1.629.271	1.477.086

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	-	830
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		-	830
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	2.895	3.148
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	307.596	308.276
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	19	27
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	890	934
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	-	5
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	1	-
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		311.401	312.390
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	39.168	40.304
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	822	78
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	520	484
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		40.510	40.866
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	401	660
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		401	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.358	1.594
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.712	777
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	579	871
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	500	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	245	410
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		5.441	3.699
Plusvalía	ARS	6.980	9.023
Plusvalía	MXN	698	718
Plusvalía	BRL	48.669	50.922
Subtotal Plusvalía		56.347	60.663
Propiedades, planta y equipo	CLP	231.350	246.596
Propiedades, planta y equipo	ARS	75.429	91.126
Propiedades, planta y equipo	UYU	38.696	45.384
Propiedades, planta y equipo	PEN	114.729	118.034
Propiedades, planta y equipo	COP	91.702	97.585
Propiedades, planta y equipo	MXN	188.819	160.941
Propiedades, planta y equipo	BRL	257.722	273.514
Subtotal Propiedades, planta y equipo		998.447	1.033.180
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	1.971	3.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	PEN	428	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	73.946	23.206
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		76.345	26.233
Activos por impuestos diferidos	CLP	191	11.122
Activos por impuestos diferidos	ARS	26	20
Activos por impuestos diferidos	UYU	1.296	621
Activos por impuestos diferidos	COP	13.695	14.015
Activos por impuestos diferidos	MXN	12.442	8.772
Activos por impuestos diferidos	BRL	15.346	10.921
Subtotal Activos por impuestos diferidos		42.996	45.471
Total Activos, no corrientes		1.531.888	1.523.992

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
		91 días hasta a		Total	91 días hasta a		Total
		Hasta 90 días	1 año		Hasta 90 días	a 1 año	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	208	-	208	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	3.715	325.374	329.089	147.800	14.482	162.282
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	15	15	281	2.985	3.266
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	40.415	4.079	44.494	30.933	4.416	35.349
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	15.260	-	15.260	9.934	-	9.934
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	-	6.830	6.830	1.887	6.244	8.131
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	14.646	25.214	39.860	13.556	-	13.556
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		74.244	361.512	435.756	204.391	28.127	232.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	199.178	2.568	201.746	264.167	359	264.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.351	-	1.351	2.084	-	2.084
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	6.578	6.562	13.140	7.830	158	7.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	37.724	74	37.798	40.063	84	40.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.491	30	7.521	10.166	167	10.333
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	4.009	-	4.009	6.778	201	6.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	18.990	200	19.190	22.400	125	22.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	33.461	-	33.461	31.671	3.580	35.251
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	74.488	24.727	99.215	71.432	14.754	86.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	382	-	382	613	176	789
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	13	8.711	8.724	100	-	100
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		383.665	42.872	426.537	457.304	19.604	476.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.842	-	3.842	4.046	-	4.046
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		3.842	-	3.842	4.046	-	4.046
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	169	169	-	116	116
Otras provisiones a corto plazo	CLF	-	6.000	6.000	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	2.916	2.916	-	3.199	3.199
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	9.085	9.085	-	3.315	3.315
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	60.259	60.259	-	25.634	25.634
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	406	406	-	915	915
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	387	387	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	1.120	1.120	-	1.929	1.929
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	94	94	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	-	-	-	1.573	1.573
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	97	97	-	40	40
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	62.363	62.363	-	30.091	30.091
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	26.270	26.270	-	30.167	30.167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.406	3.406	-	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	-	16.041	16.041	-	11.701	11.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	531	531	-	11	11
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.773	1.773	-	1.548	1.548
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	229	229	-	202	202
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	49.514	49.514	-	46.344	46.344
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	1.462	1.462	-	16.382	16.382
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	51	51	-	7	7
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	619	619	-	778	778
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	34	34	-	12	12
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	16	16	-	47	47
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	2.182	2.182	-	17.226	17.226
Total Pasivos, corrientes		461.751	527.528	989.279	665.741	144.707	810.448

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	85.520	85.520	1.368.816	1.539.856	356.439	41.243	703.735	1.101.417
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	-	35	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	2.207	-	7.382	9.589	8.161	-	-	8.161
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	19.600	5.202	24.802	8.561	14.344	-	22.905
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	408.444	60.573	34.771	503.788	88.330	52.950	49.502	190.782
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		496.171	165.693	1.416.171	2.078.035	461.491	108.572	753.237	1.323.300
Otras provisiones a largo plazo	ARS	311	-	-	311	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	BRL	21.749	-	-	21.749	21.317	-	-	21.317
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		22.060	-	-	22.060	21.317	-	-	21.317
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	1.213.551	1,213.551	-	-	846.543	846.543
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	42.377	42.377	-	-	48.153	48.153
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	12.109	12.109	-	-	11.556	11.556
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	152.980	152.980	-	-	118.482	118.482
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	1.421.017	1.421.017	-	-	1.024.734	1.024.734
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	374	374	-	-	526	526
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	10.302	10.302	-	-	14.131	14.131
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	10.676	10.676	-	-	14.657	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.716	7.716	61.731	77.163	8.529	8.529	68.229	85.287
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	345	-	-	345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	179	-	-	179	391	-	-	391
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	834	834	6.675	8.343	1.185	1.185	9.478	11.848
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	-	-	-	79	-	-	79
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		8.729	8.550	68.406	85.685	10.529	9.714	77.707	97.950
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	644	-	-	644	-	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		644	-	-	644	-	-	-	-
Total Pasivos, no corrientes		527.604	174.243	2.916.270	3.618.117	493.337	118.286	1.870.335	2.481.958

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de septiembre de 2014, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 21%	2.023	-
Utilidades con crédito del 20%	18.005	29.959
Utilidades con crédito del 17%	24.382	60.870
Utilidades con crédito del 16,5%	1.125	1.228
Utilidades con crédito del 16%	6	-
Utilidades con crédito del 15%	11	46
Utilidades sin créditos	33.091	45.623
Total FUT	<u>78.643</u>	<u>137.726</u>

Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):

Utilidades por ingresos no renta	344.385	314.960
Total FUNT	<u>344.385</u>	<u>314.960</u>

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	<u>PERIODO</u>		<u>TRIMESTRE</u>	
	<u>ENERO - SEPTIEMBRE</u>		<u>JULIO - SEPTIEMBRE</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Gasto por impuesto a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(116.809)	(59.964)	(50.185)	(23.521)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	2.601	3.603	(536)	(649)
Ajustes año anterior y otros impuestos	(20)	(148)	74	1
Total impuestos corrientes a las ganancias	<u>(114.228)</u>	<u>(56.509)</u>	<u>(50.647)</u>	<u>(24.169)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(96.153)	(53.757)	(113.114)	18.121
Ingreso por impuesto diferido por ajustes de activos y pasivos derivados de la paralización y reestructuración de Papeles Río Vergara S.A.	-	9.995	-	9.995
Total impuestos diferidos	<u>(96.153)</u>	<u>(43.762)</u>	<u>(113.114)</u>	<u>28.116</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>(210.381)</u>	<u>(100.271)</u>	<u>(163.761)</u>	<u>3.947</u>

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta en base a la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 antes citada, se encuentra el aumento progresivo de la tasa del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año comercial 2018, en el evento que se aplique el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado” establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. La Ley N° 20.780 establece que los contribuyentes obligados a declarar sobre la base de sus rentas efectivas según contabilidad completa, podrán optar por aplicar las disposiciones referidas al Sistema de Tributación de Renta Atribuida con tasa definitiva de 25% a partir del año comercial 2017 o al Sistema de Tributación Parcialmente Integrado con tasa de 27% a partir del 2018. Tratándose de sociedades anónimas, la opción que se elija deberá ser aprobada en junta extraordinaria de accionistas que deberá celebrarse antes de la vigencia del año comercial 2017, por al menos dos tercios de las acciones con derecho a voto. No obstante, si la sociedad anónima no ejerciere su opción, la ley dispone que se aplicará a ella el Sistema de Tributación Parcialmente Integrado establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014 (Ver nota 21).

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias nacional y extranjero	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(13.130)	(14.667)	(6.499)	(7.642)
Impuesto corriente nacional	(101.098)	(41.842)	(44.148)	(16.527)
Total impuestos corrientes a las ganancias	(114.228)	(56.509)	(50.647)	(24.169)
Impuesto diferido extranjero	(21.758)	(18.879)	(52.171)	2.921
Impuesto diferido nacional	(74.395)	(24.883)	(60.943)	25.195
Total impuestos diferidos	(96.153)	(43.762)	(113.114)	28.116
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(210.381)	(100.271)	(163.761)	3.947

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	309.858	258.444	124.993	39.345
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(65.070)	(51.467)	(28.097)	(7.647)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	16.463	(5.831)	9.468	1.724
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	6.411	(53.852)	6.983	(56.984)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(75.794)	(32.703)	(45.010)	3.780
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(30.445)	21.537	(60.300)	53.572
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(61.946)	22.045	(46.805)	9.502
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	(210.381)	(100.271)	(163.761)	3.947

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	21,00	19,91
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(5,31)	2,26
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(2,07)	20,84
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	24,46	12,65
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	9,83	(8,33)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	19,99	(8,53)
Tasa impositiva media efectiva	67,90	38,80

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 ejercicio, 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\$ 106.239 con cargo a resultado a septiembre de 2014, de los cuales un monto de MUS\$ 75.794 son nacionales y MUS\$ 30.445 son de subsidiarias extranjeras y un cargo de MUS\$ 11.166 a septiembre de 2013, de los cuales con cargo a resultado de MUS\$ 32.703 son nacionales y con abono a resultado de MUS\$ 21.537 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.893.647	1.948.113	654.046	632.695
Sueldos y salarios	260.869	278.320	87.574	89.251
Aportes a la seguridad social	29.851	30.749	10.032	9.878
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	59.544	58.914	18.598	16.904
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.292	1.992	738	675
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	12.089	12.290	4.004	3.808
Otros gastos de personal	24.531	26.816	9.529	12.463
Remuneraciones y otros del personal	389.176	409.081	130.475	132.979
Gasto por depreciación	258.096	256.951	86.984	85.513
Gasto por amortización	1.012	823	339	241
Depreciaciones y amortizaciones	259.108	257.774	87.323	85.754
Gastos de administración y comercialización	244.514	252.432	79.668	85.963
Gastos de investigación y desarrollo	4.527	6.838	2.249	1.638
Gastos de administración y comercialización	249.041	259.270	81.917	87.601
Gastos variables de ventas	396.077	407.057	136.873	138.722
Gastos de mantención	180.787	187.617	53.523	53.601
Otros gastos varios de operación	7.153	7.847	2.257	2.679
Otros gastos por naturaleza	584.017	602.521	192.653	195.002
Total gastos por naturaleza	3.374.989	3.476.759	1.146.414	1.134.031

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso por más de US\$ 2.800 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 1.200 millones para completarlos. Al 30 de septiembre de 2014 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	987
Máquina papelera - Altamira - México	58
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	46
Planta co-generación energía - Altamira - México	30
Planta co-generación energía - Talagante - Chile	29

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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,64% del capital con derecho a voto en la Compañía, representado por 2.500.000.000 de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2014.

Accionistas	Cantidad de acciones
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coinindustria Ltda.	46.575.370
Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
Viecal S.A.	6.501.641
Forestal Peumo S.A.	5.141.294
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
Forestal Choapa S.A.	2.332.209
Puertos y Logística S.A.	1.475.040
Eliodoro Matte Larraín	1.187.078
Bernardo Matte Larraín	961.352
Patricia Matte de Larraín	961.342
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	617.993
Jorge Gabriel Larraín Bunster	134.844
Total	1.391.117.954
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 N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	137.247.571	5,49%
Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	99.548.244	3,98%
A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	76.850.398	3,07%
A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	64.970.026	2,60%
A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	54.957.580	2,20%
A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	53.608.251	2,14%
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021	2,10%
Banco Santander - J.P. Morgan Chase Bank N.A.	48.626.003	1,95%
Total	1.833.943.190	73,36%

Al 30 de septiembre de 2014 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 27.511 (27.623 al 31 de diciembre de 2013).

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.3. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 30/09/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	72.000	19.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 18; 12/2013 gastos por MUS\$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	4.037	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por M\$ 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	475.565	341.339	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 1.133; 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	349	437	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 349; 12/2013 gastos por MUS\$ 437
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Intermediación colocación de acciones	Transacción financiera	-	23.348	Sin efectos en resultados
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	303	414	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 303; 12/2013 gastos por MUS\$ 414

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de 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
						Período terminado al 30/09/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	395.039	506.122	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 154; 12/2013 ingresos por MUS\$ 126
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	179.365	47.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 6; 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	1.344	1.706	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	469	693	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 310; 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	456	606	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 207; 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	308	1.019	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 77; 12/2013 ingresos por MUS\$ 277
				Compra de productos	Transacción comercial	22.301	30.633	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones de cobro exportaciones	Transacción financiera	2.400	5.552	Sin efecto en resultados
				Operaciones de pago exportaciones	Transacción financiera	10.458	22.947	Sin efecto en resultados

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de 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
						Período terminado al 30/09/2014 MUS\$	Año terminado al 31/12/2013 MUS\$	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	14	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 4
				Compra de madera	Transacción comercial	-	168	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
				Venta de productos	Transacción comercial	278	356	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 61; 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	2.584	13.429	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 2.584; 12/2013 gastos por MUS\$ 13.429
				Venta de electricidad	Transacción comercial	1.036	1.182	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 240; 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	1.439	763	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 1.439; 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	3.505	1.789	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 1.454; 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	4.978	37.728	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 4.978; 12/2013 gastos por MUS\$ 37.728
				Venta de electricidad	Transacción comercial	297	18.590	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 198; 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	8.766	11.698	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.764	2.525	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 1.764; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.525
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.292	1.830	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 1.292; 12/2013 gastos por MUS\$ 1.830
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	195	305	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 195; 12/2013 gastos por MUS\$ 305
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.380	1.997	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 365; 12/2013 ingresos por MUS\$ 432
				Compra de madera	Transacción comercial	421	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	557	489	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 278; 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	28.011	41.819	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 28.011; 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	496	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	61	286	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 15; 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	1.649	2.527	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 1.649; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.527
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.129	2.822	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 922; 12/2013 ingresos por MUS\$ 933
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	765	43	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 174; 12/2013 ingresos por MUS\$ 13
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	415	342	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 ingresos por MUS\$ 152; 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	9.139	8.464	Los efectos en resultados fueron: 09/2014 gastos por MUS\$ 9.139; 12/2013 gastos por MUS\$ 8.464
96.656.110-6	Compañía Portuaria Andalién S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	63	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS\$ 63

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con 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 Inversiones Corredores de Bolsa S.A. corresponden a la intermediación en colocación de acciones propias y con Bice Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por ahorro previsional voluntario retenido a trabajadores de algunas subsidiarias.

Las transacciones con Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

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 Arauco 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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., y Compañía Portuaria Andalien 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 Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

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

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

Las transacciones con Aserraderos Arauco S.A. corresponden a servicios de cobranza de exportaciones, los cuales son realizados a valores de mercado.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2014 estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2014, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente. De igual forma se estableció que la remuneración del Comité de Directores será de un 0,04167% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2014, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2014 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 422 (MUS\$ 517 al 30 de septiembre de 2013 y MUS\$ 743 al 31 de diciembre de 2013) y del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 53 (MUS\$ 65 al 30 de septiembre de 2013 y MUS\$ 93 al 31 de diciembre de 2013).

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 1.868 al 30 de septiembre de 2014 (MUS\$ 2.039 al 30 de septiembre de 2013 y MUS\$ 3.104 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Empresas 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 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 30 de septiembre de 2014 por MUS\$ 36.342 (MUS\$ 11.026 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\$ 35.809 (MUS\$ 36.640 acumulado a septiembre de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 100.460
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 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.

Empresas CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 534 (MUS\$ 573 acumulado a septiembre de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 1.666
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 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

Con fecha 17 de octubre de 2014 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, pagó anticipadamente el crédito sindicado por un monto de US\$ 400 millones que mantenía con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo), con vencimientos hasta el año 2016.

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