



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**correspondientes al periodo terminado
al 31 de marzo de 2013**

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

El presente documento consta de:

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

Inversiones 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 INDIRECTO.....	8 -
NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL.....	9 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	14 -
2.1. Bases de preparación	14 -
2.2. Bases de presentación	14 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	15 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	16 -
2.5. Propiedades, planta y equipo	18 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	18 -
2.7. Activos intangibles.....	19 -
2.8. Plusvalía.....	20 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	20 -
2.10. Activos financieros	21 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	22 -
2.12. Inventarios.....	24 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	24 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	24 -
2.15. Capital emitido	25 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	25 -
2.17. Préstamos que devengan intereses	25 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	25 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	26 -
2.20. Provisiones.....	26 -
2.21. Reconocimiento de ingresos	27 -
2.22. Arrendamientos	28 -
2.23. Distribución de dividendos.....	28 -
2.24. Medio ambiente	28 -
2.25. Investigación y desarrollo	28 -
2.26. Gastos en publicidad	28 -
2.27. Ganancias por acción.....	28 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	29 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....	29 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	38 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES.....	41 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	42 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	43 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	50 -
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	59 -
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	60 -
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	63 -
NOTA 12 - INVENTARIOS.....	65 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 65 -
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	- 67 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 68 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 70 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 71 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 72 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 73 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 76 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 80 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 83 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 99 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 101 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 102 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 107 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 109 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 109 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 109 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	- 110 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 112 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 112 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 112 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 113 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 113 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	- 118 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 120 -
NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 120 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 121 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 127 -
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 128 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2013 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	429.292	426.018
Otros activos financieros, corrientes	8	442.635	433.951
Otros activos no financieros, corrientes	9	21.868	27.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	864.671	866.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	563.911	491.495
Inventarios	12	925.995	907.880
Activos biológicos, corrientes	13	41.410	50.624
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	148.131	139.447
Total Activos, corrientes		3.437.913	3.343.104
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	306.881	302.861
Otros activos no financieros, no corrientes	9	30.048	29.620
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	32.542	29.487
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	744.935	737.661
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	338	517
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	13.044	8.639
Plusvalía	18	142.893	142.469
Propiedades, planta y equipo	19	5.165.560	5.180.596
Activos biológicos, no corrientes	13	777.499	771.215
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	8.864	11.004
Activos por impuestos diferidos	21	157.082	156.421
Total Activos, no corrientes		7.379.686	7.370.490
Total de Activos		10.817.599	10.713.594
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	890.148	705.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	560.542	586.013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	69.731	76.625
Otras provisiones a corto plazo	25	10.663	24.400
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	24.752	22.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	33.949	39.643
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	13.122	12.856
Total Pasivos, Corrientes		1.602.907	1.467.215
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.097.142	3.230.886
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	2.821	2.122
Otras provisiones a largo plazo	25	26.844	26.437
Pasivos por impuestos diferidos	21	642.703	648.517
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	21.838	22.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	66.434	64.966
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	434	540
Total Pasivos, no corrientes		3.858.216	3.996.033
Total de Pasivos		5.461.123	5.463.248
Patrimonio			
Capital emitido	28	399.272	399.272
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.107.798	5.003.871
Otras reservas	30	(154.237)	(156.684)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.352.833	5.246.459
Participaciones no controladoras		3.643	3.887
Total Patrimonio		5.356.476	5.250.346
Total de Patrimonio y Pasivos		10.817.599	10.713.594

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30	Otras reservas varias Nota 30	Otras reservas Nota 30	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013									
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	399.272	(127.085)	2.647	(32.246)	(156.684)	5.003.871	5.246.459	3.887	5.250.346
Saldo inicial reexpresado	399.272	(127.085)	2.647	(32.246)	(156.684)	5.003.871	5.246.459	3.887	5.250.346
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	103.927	103.927	(253)	103.674
Otro resultado integral	-	15.040	(12.593)	-	2.447	-	2.447	-	2.447
Resultado integral	-	15.040	(12.593)	-	2.447	103.927	106.374	(253)	106.121
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Total de cambios en patrimonio	-	15.040	(12.593)	-	2.447	103.927	106.374	(244)	106.130
Saldo final al 31/03/2013	399.272	(112.045)	(9.946)	(32.246)	(154.237)	5.107.798	5.352.833	3.643	5.356.476
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2012	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.781.311	5.012.162	7.395	5.019.557
Saldo inicial reexpresado	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.781.311	5.012.162	7.395	5.019.557
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	132.377	132.377	559	132.936
Otro resultado integral	-	63.146	(4.089)	-	59.057	-	59.057	-	59.057
Resultado integral	-	63.146	(4.089)	-	59.057	132.377	191.434	559	191.993
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	303	303
Total de cambios en patrimonio	-	63.146	(4.089)	-	59.057	132.377	191.434	862	192.296
Saldo final al 31/03/2012	399.272	(82.990)	5.872	(32.246)	(109.364)	4.913.688	5.203.596	8.257	5.211.853
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012									
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.781.311	5.012.162	7.395	5.019.557
Saldo inicial reexpresado	399.272	(146.136)	9.961	(32.246)	(168.421)	4.781.311	5.012.162	7.395	5.019.557
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	222.619	222.619	1.044	223.663
Otro resultado integral	-	19.051	(7.314)	-	11.737	-	11.737	-	11.737
Resultado integral	-	19.051	(7.314)	-	11.737	222.619	234.356	1.044	235.400
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(59)	(59)	(4.552)	(4.611)
Total de cambios en patrimonio	-	19.051	(7.314)	-	11.737	222.560	234.297	(3.508)	230.789
Saldo final al 31/12/2012	399.272	(127.085)	2.647	(32.246)	(156.684)	5.003.871	5.246.459	3.887	5.250.346

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2013	2012
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.068.925	1.039.019
Costo de ventas		(816.471)	(806.114)
Ganancia Bruta		252.454	232.905
Otros ingresos, por función	13	11.485	12.415
Costos de distribución		(52.880)	(52.471)
Gastos de administración		(45.483)	(40.574)
Otros gastos, por función		(45.031)	(40.486)
Otras ganancias (pérdidas)	33	5.203	(23.298)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		125.748	88.491
Ingresos financieros		24.604	24.520
Costos financieros	34	(42.578)	(41.310)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(5)	(20)
Diferencias de cambio	35	2.233	43.060
Resultado por unidades de reajuste		(1.026)	(8.221)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		108.976	106.520
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(5.302)	26.416
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		103.674	132.936
Ganancia (pérdida)		103.674	132.936
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		103.927	132.377
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(253)	559
Ganancia (pérdida)		103.674	132.936
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,5196	0,6619
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,5196	0,6619
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,5196	0,6619
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,5196	0,6619
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		103.674	132.936
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	30	15.040	63.146
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		15.040	63.146
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(12.978)	(5.210)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(2.763)	283
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(15.741)	(4.927)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(701)	58.219
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	3.148	838
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		3.148	838
Otro resultado integral		2.447	59.057
Resultado integral total		106.121	191.993
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		106.374	191.434
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(253)	559
Resultado integral total		106.121	191.993

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	Nota N°	Por el trimestre terminado al	
		31 de marzo de	
		2013	2012
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.224.653	1.130.240
Otros cobros por actividades de operación		50.874	70.390
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(996.545)	(916.338)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(112.627)	(103.074)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(680)	-
Otros pagos por actividades de operación		(41.349)	(31.948)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		124.326	149.270
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(18.364)	(19.248)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		105.962	130.022
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(28.850)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(93.226)	(115.887)
Compras de otros activos a largo plazo		(5.222)	(11.265)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(5.923)	(6.700)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		1.930	-
Intereses recibidos		6.217	8.683
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.951	3.587
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(91.273)	(150.432)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		156.957	105.411
Préstamos de entidades relacionadas		13.232	39.878
Reembolsos de préstamos		(146.143)	(156.526)
Intereses pagados		(39.116)	(44.334)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(15.070)	(55.571)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(381)	(75.981)
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		3.655	37.775
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.274	(38.206)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	426.018	403.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	429.292	364.894

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

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

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

Inversiones CMPC posee sobre 161 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 16 mil hectáreas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción cercana al 73% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 27% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2013			31 de diciembre de 2012		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	10,0000	90,0000	100,0000	10,0000	90,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	99,9038	99,9038	0,0000	99,9038	99,9038
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	99,9038	99,9038	0,0000	99,9038	99,9038
Guaiba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Dry pers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguay S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

i) Con fecha 27 de diciembre de 2012 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS\$ 325.000 (MBRL 671.358), el que fue pagado por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,95% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,05%.

ii) Con fecha 19 de diciembre de 2012 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Estado de Nuevo León, México, la constitución de la sociedad Convertidora CMPC México S.A. de CV. Esta sociedad se crea producto de la división de la subsidiaria Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV, manteniéndose la participación de Inversiones CMPC S.A.

iii) Con fecha 27 de noviembre de 2012 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social en MUS\$ 1.676, 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%). En la misma fecha la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, aumentó su capital social en MUS\$ 1.000, 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%).

iv) Con fecha 30 de agosto de 2012 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS\$ 56.331, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%).

v) Con fecha 29 de junio de 2012 Inversiones CMPC S.A. y su subsidiaria CMPC Tissue S.A. pasó a controlar el 100% del Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México, mediante la compra del 2,86% de las acciones (76.675.910 acciones) al accionista minoritario señor César Montemayor en la suma de MUS\$ 3.789, pagadas mediante la compensación de cuentas por cobrar con dicho accionista por MUS\$ 2.997 y el saldo en efectivo. Con esto, la nueva participación accionaria en el Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México es 99,90% CMPC Tissue S.A. y 0,10% Inversiones CMPC S.A.

Con anterioridad, la Compañía suscribió dos aumentos de capital del Grupo ABS Internacional S.A. de CV por la cantidad total de 2.082.285.082 acciones que fueron pagadas mediante la capitalización de aportes a cuenta de futuros aumentos de capital que se encontraban pendientes, por las sumas de MUS\$ 65.900 y MUS\$ 95.700, con lo cual la participación de Compañía alcanzó al 97,14%.

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El personal total de Inversiones CMPC y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2013 alcanza a 13.743 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	3	74	11	88
Celulosa	27	855	971	1.853
Papeles	16	547	898	1.461
Productos tissue	67	2.136	5.542	7.745
Productos de papel	31	382	1.846	2.259
Otros	5	295	37	337
Totales	149	4.289	9.305	13.743

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 alcanzó a 13.705 trabajadores.

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

Inversiones CMPC 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.

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2013, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2012, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 17 de mayo de 2013, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

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

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

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz Empresas CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,48 y 0,48 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de marzo de 2013 a 3.468 millones de dólares y a 3.406 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.888 millones de dólares al 31 de marzo de 2013 y a 7.827 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012 (ver nota 22.2.e).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 25 de abril de 2013, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2012 al Fondo de Utilidades Acumuladas (Reservas Retenidas). Este criterio es similar al que históricamente la Junta ha fijado en años anteriores y demuestra el compromiso de la Compañía tanto con el mantenimiento de una sólida política financiera como con los beneficios de sus accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 31 de marzo de 2013 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2012, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2013.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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.).

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC S.A. 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 es el dólar.

Transacciones y saldos

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Entidades de Inversiones CMPC S.A.

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

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

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC S.A., respecto al dólar, al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Moneda		31/03/2013		31/12/2012	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	472,03	472,50	479,96	486,49
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	5,12	5,02	4,92	4,55
Nuevo sol peruano	PEN	2,59	2,57	2,55	2,64
Peso mexicano	MXN	12,35	12,66	13,01	13,17
Peso uruguayo	UYU	18,93	19,15	19,40	20,31
Peso colombiano	COP	1.832,20	1.791,32	1.768,23	1.797,70
Euro	EUR	0,78	0,76	0,76	0,78
Real brasileño	BRL	2,01	2,00	2,04	1,95

* 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.

Inversiones 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. Durante los periodos informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC S.A. no capitalizó en sus Propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

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

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

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

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

Inversiones CMPC S.A. 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.

Inversiones 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) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

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

2.8. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

Inversiones 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 ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

2.10. Activos financieros

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

Inversiones 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.

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales aumentos en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa.

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

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

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.12. Inventarios

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

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

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

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las Diferencias de cambio por conversión ni por la Participación en el otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

Por otra parte, la 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 ejercicio en el cual Inversiones CMPC S.A. 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

En general las condiciones de entrega de Inversiones CMPC S.A. 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 el punto de venta es el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- "CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.
- "FOB (*Free on Board*) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

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

En caso de que Inversiones CMPC S.A. 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

2.24. Medio ambiente

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

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

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por acción

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC S.A. 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 Inversiones CMPC S.A. tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 31.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de Inversiones CMPC S.A. es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 33% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC S.A. 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.2. Riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2013, las exportaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 38% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC S.A. en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el periodo un 62% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

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

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de marzo de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas en Europa en euros hasta el 2015.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones CMPC S.A. 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, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC S.A. 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\$ 3.165 millones al 31 de marzo de 2013 (US\$ 2.405 millones al 31 de diciembre de 2012). 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\$ 317 millones respectivamente (US\$ 241 millones al 31 de diciembre de 2012). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2013		31 de diciembre de 2012	
	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	314.343	(314.343)	194.291	(194.291)
Efecto en Ganancia (pérdida)	2.178	(2.178)	46.198	(46.198)
Efecto neto en Patrimonio	316.521	(316.521)	240.489	(240.489)

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

Inversiones CMPC S.A. tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 346 millones al 31 de marzo de 2013 (US\$ 346 millones al 31 de diciembre de 2012) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,88% al 31 de marzo de 2013 y 1,95 al 31 de diciembre de 2012) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC S.A. se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,65 millones (US\$ 0,67 millones al 31 de diciembre de 2012).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de Inversiones CMPC S.A., y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Inversiones CMPC S.A. administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

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

	31/03/2013	31/12/2012
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	61%	61%
Sin cobertura	39%	39%

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/03/2013		31/12/2012	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	13,46%	155.366	12,00%	136.275
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	10,79%	124.497	9,36%	106.012
Banco BBVA - Chile	7,36%	84.954	7,37%	83.525
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	7,33%	84.577	10,01%	113.460
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	7,07%	81.633	4,72%	53.537
BNP Paribas - Brasil (garantía compra predios)	6,02%	69.520	6,05%	68.510
Banco BCI - Estados Unidos	4,77%	55.023	4,41%	50.008
Banco Corpbanca - Chile	4,69%	54.170	3,76%	42.551
Banco de Chile	4,39%	50.647	4,18%	47.352
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	2,51%	28.941	2,74%	31.003
Banco Itaú - Chile	1,89%	21.769	3,19%	36.197
Banco HSBC Bank - Chile	1,43%	16.504	2,36%	26.711
Banco Bradesco - Brasil	1,39%	16.021	3,17%	35.878
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	1,24%	14.316	-	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,17%	13.545	-	-
Banco BCI - Chile	1,03%	11.888	1,02%	11.545
Banco Santander - México	0,77%	8.925	1,01%	11.413
Banco de Crédito del Perú	0,63%	7.229	0,58%	6.614
Citibank N.A. - Inglaterra	0,48%	5.513	0,49%	5.542
Banco BICE - Chile	0,33%	3.809	0,33%	3.700
Banco BBVA - Perú	0,32%	3.669	0,20%	2.220
Banco Santander - Brasil	0,28%	3.248	0,27%	3.025
BNP Paribas - Francia	0,21%	2.448	0,31%	3.540
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,06%	638	0,05%	609
Banco Scotiabank - Chile	0,03%	334	0,04%	470
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,03%	298	0,03%	352
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	213	0,02%	216
Deutsche Bank - Inglaterra	0,02%	211	0,00%	17
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	0,01%	151	0,05%	532
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	138	0,01%	138
Banco Itaú - Brasil	0,01%	130	0,18%	2.022
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	63	0,01%	65
BancoEstado - Chile	0,01%	62	0,00%	38
Morgan Stanley & Co. Internationalplc - Inglaterra	0,00%	46	-	-
HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,00%	16	-	-
Banco Security - Chile	-	-	1,77%	20.025
Goldman Sach - Inglaterra	-	-	0,01%	68
Subtotal instituciones financieras	79,77%	920.512	79,70%	903.170
Fibria Celulose S.A. - Brasil (anticipo compra predios)	20,23%	233.390	20,30%	229.998
Subtotal	100,00%	1.153.902	100,00%	1.133.168
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		24.906		29.662
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		1.178.808		1.162.830

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. Inversiones CMPC S.A. 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 matriz Empresas CMPC S.A. tiene como política concentrar sus deudas financieras en 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 la matriz Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB según Standard & Poor's y BBB+ según Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra e).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

(**) Deuda financiera 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 22.1 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. Al cierre de los presentes estados financieros, los Objetivos Financieros descritos precedentemente se cumplen satisfactoriamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos de operaciones industriales y forestales

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

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en Inversiones CMPC S.A. es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de 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 de compañías de seguros. Adicionalmente, Inversiones CMPC S.A. se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con 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 tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas 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 Inversiones CMPC S.A., no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Los precios internacionales del petróleo mostraron una leve tendencia a la baja durante el periodo, principalmente debido a una disminución de la demanda y a una mejora en la capacidad de los productores, a pesar de permanencia de problemas geopolíticos coyunturales y tensiones en Medio Oriente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de Inversiones CMPC S.A. cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el periodo con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno, continúan generando mayores costos para Inversiones CMPC S.A. y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico. En efecto, en el año 2013 la producción de papel periódico se reducirá a un tercio de la capacidad instalada, debido a limitaciones en la disponibilidad de energía al precio de los contratos vigentes y al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este periodo.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de Inversiones CMPC S.A. 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 u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC S.A. pueden verse alteradas.

Inversiones CMPC S.A. 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 en general.

c) Riesgos por factores medioambientales

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

Cabe señalar que en agosto de 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. Esta acreditación, entregada por el *Forest Stewardship Council*®, representa una reafirmación de la preocupación de Inversiones CMPC S.A. por el medioambiente y el desarrollo sustentable.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones CMPC S.A. 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 impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social, de las comunidades en las cuales Inversiones CMPC S.A. o sus filiales desarrollan sus actividades productivas. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas benefician a más de 10 mil alumnos en 53 establecimientos de 12 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 2% de las plantaciones que Inversiones CMPC S.A. posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. Inversiones CMPC S.A. se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

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

e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC S.A. revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC S.A. se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC S.A., con una historia que se extiende por casi 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC S.A. es una organización amplia y compleja, con empleados y operaciones en 8 países de Latinoamérica, que requiere de dedicación y recursos significativos para su administración. El crecimiento y expansión de sus negocios, particularmente fuera de Chile, puede afectar la efectividad de la administración y control interno. Por tanto, tal crecimiento puede implicar un aumento de los recursos destinados a auditoría interna y funciones de monitoreo respecto de los que históricamente se han requerido. Asimismo, mantener un alto nivel de calificación de nuestra administración y el cumplimiento de los estándares de procesos administrativos y de control interno para cumplir con las normas de contabilidad aplicables puede desviar parte de la atención de la administración superior de las operaciones habituales del negocio. A modo de ejemplo, a comienzos de 2013 se detectaron irregularidades contables en las subsidiarias que operan el negocio de Tissue en Colombia que implicaron un cargo neto de US\$ 35 millones. Este hecho, pone de manifiesto que la ocurrencia de eventos similares o más severos en el futuro no puede ser descartada.

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

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

Inversiones CMPC S.A. 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 60% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 22% de los activos fijos de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Brasil y aproximadamente un 11% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde Inversiones CMPC S.A. opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios.

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

4.1. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 8,8% (8,8% en 2012).

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 3,4% (3,4% en 2012).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,2% en 2012). Esta prueba contempla una tasa de descuento base de 10% anual en Argentina y 4% en Brasil.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

4.3. Litigios y otras contingencias

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

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

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 contienen los efectos de la corrección de la moneda funcional de real a dólar de la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, que se presentan a continuación:

	Saldo previamente informados al 31/03/2012	Ajustes y reclasificaciones	Saldo reestructurados al 31/03/2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia bruta	232.455	450	232.905
Otros resultados	(123.138)	(3.247)	(126.385)
Ganancia antes de impuestos	<u>109.317</u>	<u>(2.797)</u>	<u>106.520</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14.815	11.601	26.416
Ganancia	<u>124.132</u>	<u>8.804</u>	<u>132.936</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	123.566	8.811	132.377
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	566	(7)	559
Ganancia	<u>124.132</u>	<u>8.804</u>	<u>132.936</u>
Ganancia básica y diluida por acción (US\$ por acción)	<u>0,6178</u>	<u>0,0441</u>	<u>0,6619</u>
Estado del Resultado Integral			
Ganancia	124.132	8.804	132.936
Otro resultado integral	81.801	(22.744)	59.057
Resultado integral total	<u>205.933</u>	<u>(13.940)</u>	<u>191.993</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	205.367	(13.933)	191.434
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	566	(7)	559
Resultado integral total	<u>205.933</u>	<u>(13.940)</u>	<u>191.993</u>
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	130.022	-	130.022
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(150.432)	-	(150.432)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(55.571)	-	(55.571)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>(75.981)</u>	<u>-</u>	<u>(75.981)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	37.775	-	37.775
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(38.206)</u>	<u>-</u>	<u>(38.206)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>403.100</u>	<u>-</u>	<u>403.100</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>364.894</u>	<u>-</u>	<u>364.894</u>

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones para adaptar la información presentada al formato XBRL “Taxonomía 2013” y sus notas obligatorias.

Inversiones 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 2013:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelación de participaciones en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27: Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Guía de transición: Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC S.A. El resto de los criterios contables aplicados en 2013 no han variado respecto a los utilizados en 2012.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Normas, 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.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NI C27: Entidades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Inversiones CMPC S.A. basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 161 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de aparcería y arriendos con terceros que comprenden 16 mil hectáreas.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,7 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 800 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,9 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 390 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).

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 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 más importante produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 290 mil toneladas anuales.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Tissue

Esta Área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel 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, Perú, Uruguay, Colombia, Ecuador y Brasil.

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

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

Elite ® es la marca regional utilizada por Inversiones CMPC S.A.. 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).

Productos de Papel

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Otros

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados acumulados al 31 de marzo de 2013 y 2012 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 31 de marzo de 2013									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.885	335.058	153.333	449.360	121.219	1.065.855	3.070	-	1.068.925
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	58.972	35.934	800	5.020	100.726	11.629	(112.355)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	6.885	394.030	189.267	450.160	126.239	1.166.581	14.699	(112.355)	1.068.925
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(69)	(51.169)	(7.193)	(17.544)	(3.185)	(79.160)	(9)	1.836	(77.333)
Ingresos por intereses	-	511	1.152	910	1	2.574	65.359	(43.329)	24.604
Gastos por intereses	(362)	(30.149)	(1.480)	(11.485)	(5.241)	(48.717)	(37.190)	43.329	(42.578)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(76)	11.744	1.140	(13.432)	68	(556)	7.664	(1.905)	5.203
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(438)	(17.894)	812	(24.007)	(5.172)	(46.699)	35.833	(1.905)	(12.771)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(6)	-	-	-	(6)	1	-	(5)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(82)	1.108	(3.117)	(2.244)	(812)	(5.147)	(155)	-	(5.302)
EBITDA (1)	2.527	95.636	30.255	54.679	14.812	197.909	(1.612)	2.156	198.453
Ganancia (pérdida) operacional (2)	1.099	45.251	23.062	37.135	11.627	118.174	(1.621)	3.992	120.545
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.034	16.267	24.197	16.979	1.608	60.085	103.203	(54.312)	108.976
GANANCIA (PÉRDIDA)	952	17.375	21.080	14.735	796	54.938	103.048	(54.312)	103.674
Acumulado al 31 de marzo 2012									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	5.578	330.578	153.724	425.125	121.466	1.036.471	2.548	-	1.039.019
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	-	52.888	42.302	908	6.358	102.456	11.492	(113.948)	-
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	5.578	383.466	196.026	426.033	127.824	1.138.927	14.040	(113.948)	1.039.019
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(61)	(45.051)	(7.538)	(16.758)	(3.205)	(72.613)	(8)	1.692	(70.929)
Ingresos por intereses	-	38	3.564	673	1	4.276	65.423	(45.179)	24.520
Gastos por intereses	-	(29.406)	(3.299)	(15.097)	(5.360)	(53.162)	(33.327)	45.179	(41.310)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.873)	205	1.290	(21.112)	108	(21.382)	(156)	(1.760)	(23.298)
Total Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(1.873)	(29.163)	1.555	(35.536)	(5.251)	(70.268)	31.940	(1.760)	(40.088)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-	(27)	-	-	-	(27)	7	-	(20)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	110	21.206	(682)	2.423	2.203	25.260	1.156	-	26.416
EBITDA (1)	1.576	74.680	35.164	54.756	14.621	180.797	(540)	2.011	182.268
Ganancia (pérdida) operacional (2)	(450)	31.920	27.626	38.118	11.421	108.635	(548)	3.702	111.789
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(2.204)	(62.151)	27.049	36.789	(9.856)	(10.373)	136.710	(19.817)	106.520
GANANCIA (PÉRDIDA)	(2.094)	(40.945)	26.367	39.212	(7.653)	14.887	137.866	(19.817)	132.936

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos, pasivos y flujos acumulados al 31 de marzo de 2013 y 2012 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$							Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)		
Acumulado al 31 de marzo de 2013									
Activos	247.228	5.040.617	971.343	2.361.922	516.734	9.137.844	5.659.536	(3.979.781)	10.817.599
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	141	-	-	-	141	197	-	338
Pasivos	52.763	3.427.879	254.420	1.602.397	433.659	5.771.118	3.461.989	(3.771.984)	5.461.123
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	(5)	(336)	(13)	(354)	-	-	(354)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	175	-	-	-	175	-	-	175
Flujos de efectivo por actividades de operación	-	105.549	-	(15.981)	(8.204)	81.364	-	-	81.364
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	(40.796)	-	(43.331)	(4.728)	(88.855)	-	-	(88.855)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-	(86.609)	-	53.180	12.083	(21.346)	-	-	(21.346)
Acumulado al 31 de marzo 2012									
Activos	253.451	4.631.156	1.064.155	2.303.673	501.655	8.754.090	5.518.980	(4.128.364)	10.144.706
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	255	-	-	-	255	195	-	450
Pasivos	65.032	2.972.723	361.595	1.494.474	411.242	5.305.066	3.570.579	(3.942.792)	4.932.853
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(521)	(5)	(184)	(9)	(719)	-	-	(719)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	133	-	1	134	-	-	134
Flujos de efectivo por actividades de operación	767	90.248	63.332	2.611	(14.253)	142.705	(12.683)	-	130.022
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(816)	(91.736)	(7.543)	(27.645)	(1.976)	(129.716)	8.484	(29.200)	(150.432)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	436	22.112	(44.320)	30.628	17.645	26.501	(111.272)	29.200	(55.571)
Acumulado al 31 de diciembre de 2012									
Activos	247.241	5.124.351	980.171	2.317.783	494.742	9.164.288	5.581.171	(4.031.865)	10.713.594
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	320	-	-	-	320	197	-	517
Pasivos	53.241	3.527.489	284.963	1.577.591	412.257	5.855.541	3.428.858	(3.821.151)	5.463.248
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	(1.735)	(26)	(815)	(67)	(2.643)	-	-	(2.643)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	18	4	-	22	-	-	22
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.228	196.781	134.821	193.102	30.200	557.132	10.584	-	567.716
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(8.685)	(565.352)	(48.582)	(138.583)	(19.235)	(780.437)	(348.853)	501.688	(627.602)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	6.645	400.403	(84.353)	(30.723)	(10.447)	281.525	283.888	(501.688)	63.725

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Descripción área geográfica	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	290.000	266.928
Brasil	114.738	118.726
Resto Latinoamérica	395.613	394.600
Estados Unidos y Canadá	9.319	8.695
Asia	130.628	124.859
Europa	119.162	115.135
Otros	9.465	10.076
Total	1.068.925	1.039.019

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

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

Descripción área geográfica	31/03/2013		31/12/2012	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	58,47%	4.044.134	58,56%	4.047.122
Brasil	29,70%	2.053.742	29,29%	2.024.243
Resto Latinoamérica	11,83%	817.847	12,15%	839.843
Total	100,00%	6.915.723	100,00%	6.911.208

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros MUS\$
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2013					
Efectivo y equivalentes al efectivo	414	-	428.878	-	429.292
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	310.475	-	310.475
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	121.422	-	-	-	121.422
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	5.393	-	-	-	5.393
Opciones	292	-	-	-	292
Activos de cobertura	5.053	-	-	-	5.053
Otros activos financieros	132.160	-	310.475	-	442.635
Activos de cobertura	3.971	-	-	-	3.971
Activos por anticipo y garantía adquisición predios	-	-	302.910	-	302.910
Otros activos financieros - no corriente	3.971	-	302.910	-	306.881
Total activos financieros	136.545	-	1.042.263	-	1.178.808
Saldo al 31 de diciembre de 2012					
Efectivo y equivalentes al efectivo	419	-	425.599	-	426.018
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	309.487	-	309.487
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	116.093	-	-	-	116.093
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	4.609	-	-	-	4.609
Opciones	704	-	-	-	704
Activos de cobertura	3.058	-	-	-	3.058
Otros activos financieros	124.464	-	309.487	-	433.951
Activos de cobertura	4.353	-	-	-	4.353
Activos por anticipo y garantía adquisición predios	-	-	298.508	-	298.508
Otros activos financieros - no corriente	4.353	-	298.508	-	302.861
Total activos financieros	129.236	-	1.033.594	-	1.162.830

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2013											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	3.875	7.412	17	3.178	367	1.173	179	8.426	41	238	24.906
Depósitos a plazo a menos de 90 días	3.809	101.699	4.726	-	-	10.467	-	153	787	19.399	141.040
Valores negociables de fácil liquidación	262.932	351	63	-	-	-	-	-	-	-	263.346
Total	270.616	109.462	4.806	3.178	367	11.640	179	8.579	828	19.637	429.292
Saldo al 31 de diciembre de 2012											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.975	5.197	119	7.871	116	591	1.996	9.168	55	1.574	29.662
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.724	112.035	3.360	-	-	7.490	-	669	2.182	40.925	205.385
Valores negociables de fácil liquidación	190.552	354	65	-	-	-	-	-	-	-	190.971
Total	232.251	117.586	3.544	7.871	116	8.081	1.996	9.837	2.237	42.499	426.018

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 24.906 al 31 de marzo de 2013 y MUS\$ 29.662 al 31 de diciembre de 2012).

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

Entidades	Moneda	31/03/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	55.023	50.008
Banco Santander - Chile	US\$	40.004	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	16.021	35.878
Banco de Crédito del Perú	PEN	6.798	5.270
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.241	40.658
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	4.726	3.360
Banco BICE - Chile	CLP	3.809	3.700
Banco BBVA - Perú	PEN	3.669	2.220
Banco Santander - Brasil	BRL	3.248	3.025
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	787	2.182
Banco de Crédito del Perú	US\$	431	1.344
Banco Santander - México	MXN	153	669
Banco Itaú - Brasil	BRL	130	2.022
Banco Security - Chile	US\$	-	20.025
Banco Santander - Chile	CLP	-	35.024
Total		141.040	205.385

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	63	65
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	213	216
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	124.497	106.012
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	81.633	53.537
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	28.941	31.003
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	14.316	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	13.545	-
Total		<u>263.346</u>	<u>190.971</u>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>429.292</u>	<u>426.018</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	<u>429.292</u>	<u>426.018</u>

8.2. Otros activos financieros - corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

- Saldo al 31 de marzo de 2013

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLF	11.026
Banco Corpbanca - Chile	CLP	30.024
Banco Santander - Chile	CLP	10.008
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	16.187
Banco de Chile	CLF	21.629
Banco Itaú - Chile	CLF	21.769
Banco Santander - Chile	CLF	98.055
Banco BBVA - Chile	US\$	40.925
Banco Corpbanca - Chile	CLF	17.527
Banco BBVA - Chile	CLF	43.325
Subtotal		310.475

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\$ 4.951).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	170.633	US\$	Libor+0,58	100.085	70.548	798	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	71.829	US\$	Libor+1,82	56.639	15.190	381	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	71.810	US\$	Libor+1,81	57.982	13.828	380	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	46.135	US\$	3,87	39.670	6.465	210	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	46.173	US\$	3,83	39.554	6.619	211	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,80	50.000	MXN	TIIE+0,55	41.228	8.772	308	09/09/2013
Subtotal			456.580			335.158	121.422	2.288	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Venci - miento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.144	347	8	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.144	347	8	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	10.767	CLF	10.599	168	23	28/05/2013
Banco HSBC Bank- Chile	CLP	21.552	CLF	21.235	317	23	26/04/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.153	US\$	2.800	353	96	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.105	US\$	2.800	305	94	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	10.627	CLF	10.589	38	63	03/07/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.150	348	11	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.150	348	11	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.200	MXN	1.198	2	2	28/08/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.200	MXN	1.194	6	6	26/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.290	US\$	6.250	40	162	18/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	21.785	CLF	21.160	625	17	08/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	15.737	CLF	15.725	12	68	19/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	16.006	CLP	16.005	1	-	12/04/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.696	27	51	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.638	US\$	6.250	388	194	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.522	US\$	6.250	272	171	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.374	US\$	6.250	124	179	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.570	US\$	6.250	320	172	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.422	US\$	6.250	172	180	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.688	US\$	6.251	437	195	10/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	21.492	CLF	21.158	334	-	03/05/2013
BancoEstado - Chile	US\$	17.780	CLP	17.718	62	70	17/06/2013
Subtotal		277.609		272.216	5.393	1.804	

d) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Venci - miento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.250	-	(1)	09-05-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.248	2	(14)	09-09-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.239	11	(31)	09-12-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.190	60	(57)	09-05-2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.250	-	(1)	09-05-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.248	2	(14)	09-09-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.239	11	(31)	09-12-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.190	60	(57)	09-05-2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.250	-	(1)	09-05-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.248	2	(14)	09-09-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.239	11	(31)	09-12-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.190	60	(57)	09-05-2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.250	-	(1)	09-05-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.248	2	(14)	09-09-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.239	11	(31)	09-12-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.190	60	(57)	09-05-2014
Subtotal		100.000		99.708	292	(412)	

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUSS	Vencimiento
		Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	5.184	EUR	5.074	110	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.764	EUR	13.476	1.288	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.076	EUR	26.953	3.123	Trimestral
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.958	US\$	6.884	74	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.196	US\$	5.180	16	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.626	US\$	9.580	46	Mensual
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.733	US\$	9.582	151	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaiba	BRL	10.112	US\$	10.000	112	Mensual
Deutsche Bank - Inglaterra	Proyecto Guaiba	BRL	10.105	US\$	10.000	105	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto Guaiba	BRL	10.028	US\$	10.000	28	Mensual
Subtotal			111.782		106.729	5.053	
Total Otros activos financieros						442.635	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

- Saldo al 31 de diciembre de 2012

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLF	10.721
Banco Corpbanca - Chile	CLP	20.062
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	10.349
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	15.737
Banco de Chile	CLF	21.029
Banco Itaú - Chile	CLF	36.197
Banco Santander - Chile	CLF	95.481
Banco BBVA - Chile	US\$	40.668
Banco Corpbanca - Chile	CLF	17.058
Banco BBVA - Chile	CLF	42.185
Subtotal		309.487

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\$ 3.587).

b) Operaciones Cross Currency Swaps

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci - miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	168.765	US\$	Libor+0,58	100.437	68.328	(3.490)	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	70.851	US\$	Libor+1,82	57.002	13.849	(507)	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	70.827	US\$	Libor+1,81	58.353	12.474	(530)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	45.323	US\$	3,87	40.056	5.267	(1.358)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	53.442	US\$	3,83	48.011	5.431	(1.299)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,80	50.000	MXN	TIEE+0,55	39.256	10.744	1.562	09/09/2013
Subtotal			459.208			343.115	116.093	(5.622)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$				
Banco Santander - Chile	CLP	3.057	US\$	2.800	257	199	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.011	US\$	2.800	211	112	12/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	15.010	CLP	14.994	16	16	04/01/2013
Banco Santander - Chile	US\$	20.011	CLP	19.992	19	19	04/01/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.152	339	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.151	340	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	10.767	CLF	10.622	145	145	28/05/2013
Banco HSBC Bank- Chile	CLP	21.552	CLF	21.259	293	293	26/04/2013
Banco HSBC Bank- Chile	BRL	6.582	US\$	6.250	332	332	19/02/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	21.785	CLF	21.176	609	609	08/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.673	US\$	5.496	177	177	11/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	231	US\$	224	7	7	30/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.444	US\$	6.250	194	194	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.350	US\$	6.250	100	100	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.398	US\$	6.250	148	148	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.492	US\$	6.250	242	242	10/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	21.492	CLF	21.158	334	334	03/05/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	17.205	CLP	17.069	136	136	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.009	CLP	19.971	38	38	07/01/2013
Subtotal		278.047		273.438	4.609	4.455	

d) Opciones

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$				
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09-05-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09-09-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09-12-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09-05-2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09-05-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09-09-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09-12-2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09-05-2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09-05-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09-09-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09-12-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09-05-2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09-05-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09-09-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09-12-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09-05-2014
Subtotal		100.000		99.296	704	704	

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\$			
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	879	EUR	879	-	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	13.499	EUR	12.684	815	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	28.082	EUR	25.897	2.185	Trimestral
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.207	US\$	5.190	17	Mensual
Banco of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.623	US\$	9.582	41	Mensual
Subtotal			57.290		54.232	3.058	

Total Otros activos financieros

433.951

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.3. Otros activos financieros – no corriente

a) Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas y *swaps* de precios del petróleo, utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y del costo del flete naviero para el transporte de celulosa, respectivamente.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2013							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	26.201	EUR	23.453	2.748	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	13.077	EUR	11.917	1.160	Trimestral
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.114	US\$	5.082	32	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	4.740	US\$	4.709	31	Mensual
Total			49.132		45.161	3.971	
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	17.436	EUR	16.367	1.069	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	34.934	EUR	32.209	2.725	Trimestral
Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.399	US\$	29.908	491	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.585	US\$	5.517	68	Mensual
Total			88.354		84.001	4.353	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US\$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio y *swaps* de precios del petróleo para cubrir potenciales riesgos de aumentos en los costos del petróleo.

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 y con los costos de petróleo que se esperan cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y con los costos de los fletes navieros y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y los fletes navieros, es decir, entre el segundo trimestre del año 2013 y el primer trimestre del año 2017 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas y mensuales a contar de abril de 2013 a diciembre de 2017 para el caso de los *swaps* de precios del petróleo.

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

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2012 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 283 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 180 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 463), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activo por anticipo y garantía adquisición predios en Brasil

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil	233.390	229.998
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil	<u>69.520</u>	<u>68.510</u>
Total	<u>302.910</u>	<u>298.508</u>

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.

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.

Inversiones 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2013			
Inversión en fondos mutuos	414	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	121.422	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	5.393	-
Opciones	-	292	-
Activos de cobertura	-	9.024	-
Total activos financieros a valor razonable	414	136.131	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Inversión en fondos mutuos	419	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	116.093	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	4.609	-
Opciones	-	704	-
Activos de cobertura	-	7.411	-
Total activos financieros a valor razonable	419	128.817	-

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Seguros vigentes	9.589	14.856
Anticipo compra electricidad	7.500	10.000
Gastos diferidos	4.757	2.681
Otros	22	27
Total	21.868	27.564
No Corriente		
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos Papéis Ltda.)	29.366	28.939
Inversiones en otras sociedades	470	454
Otros	212	227
Total	30.048	29.620

Inversiones 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	31/03/2013		31/12/2012	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	263.393		213.973	
Menos Provisión por deterioro	(4.461)		(4.989)	
Cientes mercado nacional, neto	258.932	29,9	208.984	24,1
Cientes por exportaciones	279.230		310.947	
Menos Provisión por deterioro	(1.718)		(1.884)	
Cientes por exportaciones, neto	277.512	32,1	309.063	35,7
Cientes de subsidiarias extranjeras	259.231		270.468	
Menos Provisión por deterioro	(6.018)		(4.951)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	253.213	29,3	265.517	30,7
Documentos mercado nacional	19.564		28.404	
Menos Provisión por deterioro	-		-	
Documentos mercado nacional, neto	19.564	2,3	28.404	3,3
Documentos subsidiarias extranjeras	19.764		13.717	
Menos Provisión por deterioro	(36)		(2)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	19.728	2,3	13.715	1,6
Anticipos a proveedores	13.071	1,5	16.368	1,9
Cuentas corrientes con terceros	6.009	0,7	4.753	0,5
Reclamaciones al seguro	198	-	233	-
Cuentas corrientes con el personal	10.525	1,2	10.591	1,2
Otros	5.919	0,7	8.497	1,0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	864.671	100,0	866.125	100,0

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Antigüedad	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	735.816	733.862
Hasta de 30 días de vencidos	109.411	97.883
Entre 31 y 60 días de vencidos	13.518	19.212
Entre 61 y 90 días de vencidos	3.473	8.240
Entre 91 y 120 días de vencidos	1.374	2.911
Entre 121 y 150 días de vencidos	930	2.576
Entre 151 y 180 días de vencidos	717	3.694
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.587	1.704
Entre 211 y 250 días de vencidos	1.237	653
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	8.841	7.216
Subtotal, sin provisión deterioro	876.904	877.951
Menos: provisión incobrables	(12.233)	(11.826)
Total	864.671	866.125

Al 31 de marzo de 2013 la deuda vigente incluye cuatro clientes repactados por MUS\$ 330. Al 31 de diciembre de 2012 la deuda vigente incluye cuatro clientes repactados por MUS\$ 368.

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

Monedas		31/03/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	218.375	224.159
Dólar estadounidense	US\$	368.136	377.769
Euro	EUR	14.241	12.696
Peso argentino	ARS	58.429	57.007
Peso uruguayo	UYU	8.160	6.386
Nuevo sol peruano	PEN	27.934	26.058
Peso colombiano	COP	14.061	16.499
Peso mexicano	MXN	62.011	53.819
Real brasileño	BRL	83.458	81.350
Libra esterlina	GBP	9.866	10.382
Total cartera, neto		864.671	866.125
Deterioro		12.233	11.826
Total cartera bruta		876.904	877.951

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	11.827	9.214
Pérdida por deterioro	371	3.160
Reverso pérdida por deterioro	(194)	(18)
Usos	(5)	(602)
Diferencia de cambio	234	72
Saldo final	12.233	11.826

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 se provisionaron deudores incobrables por un monto ascendente a MUS\$ 371 (MUS\$ 3.160 al 31 de diciembre de 2012) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

Cuentas	31/03/2013		31/12/2012	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	5.922	18,2	6.656	22,5
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	25.360	77,9	22.017	74,7
Otros	1.260	3,9	814	2,8
Total	32.542	100,0	29.487	100,0

Inversiones 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 o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2013 MU\$S	31/12/2012 MU\$S			
Activo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	347.594	327.621	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	126.215	97.879	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	75.720	52.360	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	7.791	6.960	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Extranjera	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	1.873	2.133	US\$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	1.101	682	US\$	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	835	826	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Venta de productos	747	1.596	CLP	30 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	668	919	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	416	1	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	354	46	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	103	59	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Adm. de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	101	81	CLP	60 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	99	42	CLP	45 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	89	91	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	65	99	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	60	90	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes el Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	59	-	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	4	US\$	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
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
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	4	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	-	2	CLP	30 días	Monetaria
Total activo corriente					563.911	491.495			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	367.753	361.676	CLP	Más de 360 días	Monetaria
				Préstamos	51.652	51.652	US\$	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	263.899	263.195	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	61.631	60.613	CLP	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	-	525	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total activo no corriente					744.935	737.661			

Inversiones 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	332.320	319.845
Productos en proceso	42.762	43.840
Materias primas	270.833	269.008
Suministros para la producción	<u>280.080</u>	<u>275.187</u>
Total	<u>925.995</u>	<u>907.880</u>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 asciende a MUS\$ 756.820 (MUS\$ 742.116 en igual periodo de 2012).

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 y en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Durante el periodo 2013 y el año 2012 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

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

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Inversiones CMPC S.A. 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	41.410	50.624
Activo, no corriente	<u>777.499</u>	<u>771.215</u>
Total	<u>818.909</u>	<u>821.839</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2013</u> MUS\$	<u>31/12/2012</u> MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	663.144	667.430
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	8.281	40.942
Ventas de plantaciones forestales en pie	(10.635)	(24.319)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(4.353)	(19.799)
Bajas por siniestros forestales	-	(1.110)
Saldo final valor de costo	<u>656.437</u>	<u>663.144</u>
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	158.695	139.664
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	11.485	57.431
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(7.708)	(32.967)
Ventas de plantaciones forestales en pie	-	(3.314)
Bajas por siniestros forestales	-	(2.119)
Saldo final valor razonable	<u>162.472</u>	<u>158.695</u>
Total activos biológicos	<u>818.909</u>	<u>821.839</u>

Inversiones CMPC S.A. posee sobre 161 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 59 mil hectáreas están localizadas en Argentina y 102 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de marzo de 2013 alcanza a 365 hectáreas, teniendo presente que en Argentina las actividades de plantación se inician en el segundo trimestre (en el año 2012 se establecieron 11.771 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 alcanzó a MUS\$ 11.485 (MUS\$ 57.431 por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 12.415 por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2012). 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\$ 7.707 al 31 de marzo de 2013 (MUS\$ 32.968 al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 7.669 por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2012), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 4.353 (MUS\$ 19.799 al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 4.453 por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2012).

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

Inversiones 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. La Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 53.658 que comprenden 16.000 hectáreas de plantaciones.

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

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2013</u> MUS\$	<u>31/12/2012</u> MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	40.424	51.780
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	307	3.529
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	18.784	48.543
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	88.616	35.595
Total	148.131	139.447

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2013</u> MUS\$	<u>31/12/2012</u> MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	5.347	22.188
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año anterior	19.405	
Total	24.752	22.188

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

Conceptos	<u>31/03/2013</u> MUS\$	<u>31/12/2012</u> MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	18.784	48.543
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(5.347)	(22.188)
Activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	13.437	26.355
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(10.729)	(55.543)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	24.166	81.898
Activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	13.437	26.355

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	8.864	11.004
Total activo	8.864	11.004

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	21.838	22.565
Total	21.838	22.565

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/03/2013		31/12/2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.363.539	1.859.230	1.374.568	1.893.265
No corriente de subsidiarias	7.000.107	2.584.202	6.735.812	2.358.895
Total de subsidiarias	8.363.646	4.443.432	8.110.380	4.252.160

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	644.579	648.951
Suma de otras partidas del estado de resultados	(587.528)	(610.110)
Ganancia del periodo de las subsidiarias	57.051	38.841

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		CMPC Celulose Riograndense Ltda.	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	4.548.292	4.329.266	1.378.358	1.339.682	585.180	582.832	1.851.816	1.858.600
Activos corrientes	679.862	664.616	339.542	339.836	216.052	217.174	128.083	152.942
Activos no corrientes	3.868.430	3.664.650	1.038.816	999.846	369.128	365.658	1.723.733	1.705.658
Pasivos totales	2.946.317	2.739.393	624.445	606.267	120.715	133.468	751.955	773.032
Pasivos corrientes	1.372.864	1.392.185	384.910	367.938	61.422	72.541	40.034	60.601
Pasivos no corrientes	1.573.453	1.347.208	239.535	238.329	59.293	60.927	711.921	712.431
Ingresos ordinarios	349.281	1.448.051	131.007	511.990	99.876	431.784	64.415	262.376
Ganancias (pérdidas)	13.566	(117.869)	14.725	41.273	14.468	65.502	14.292	(10.405)

Las cuentas por cobrar y por pagar de la matriz Inversiones CMPC S.A. 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
				31/03/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$			
Activo corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	837.477	863.981	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	266.417	219.179	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Chile	Préstamos	3.001	40.534	US\$	30 días	Monetaria
Activo no corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	981.637	976.688	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	207.000	207.000	US\$	Vencimiento	Monetaria
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Chile	Préstamos	595.460	567.460	US\$	Vencimiento	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/03/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$			
Pasivo corriente								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	18.160	10.723	CLP	30 días	Monetaria
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	Préstamos	61.409	50.968	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente								
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	3.673	2.792	CLP	Vencimiento	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 tres meses al 31/03/2013 MUS\$	Año al 31/12/2012 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	465.038	361.787	Los efectos en resultado fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 4.807 ; 12/2012 ingresos por MUS\$ 18.007
			Transacciones forwards	Transacción financiera	93.521	142.505	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	1.838.077	1.621.571	Los efectos en resultado fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 26.728 ; 12/2012 ingresos por MUS\$ 93.844
			Transacciones forwards	Transacción financiera	266.306	193.320	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Transacciones forwards	Transacción financiera	107.135	122.980	Los efectos en resultado fueron: 03/2013 egresos por MUS\$ 2.017 ; 12/2012 egresos por MUS\$ 290
			Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	10.245	39.268	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	603.184	603.204	Los efectos en resultado fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 2.381 ; 12/2012 ingresos por MUS\$ 13.566

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del periodo MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión MUS\$
31/03/2013								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	3.001.149	(6.433)	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US\$	0,100	196.779	770	1	197
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	703	(31)	(6)	140
Totales					3.198.631	(5.694)	(5)	338
31/12/2012								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	3.005.982	(30.993)	-	1
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Chile	US\$	0,100	196.010	9.144	9	196
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.601	(190)	(38)	320
Totales					3.203.593	(22.039)	(29)	517

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	31/03/2013		31/12/2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	530.752	313.499	539.354	285.846
No corriente de asociadas	3.691.313	709.935	3.676.673	726.588
Total de asociadas	4.222.065	1.023.434	4.216.027	1.012.434

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	202.601	216.852
Suma de otras partidas del estado de resultados	(208.295)	(216.479)
Resultado del periodo de las asociadas	(5.694)	373

Los movimientos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	517	559
Variaciones patrimoniales en asociadas	(174)	(13)
Participación en resultados del periodo	(5)	(29)
Saldo final	338	517

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2013 y 2012 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 01/01/2013	1.113	2.575	1.065	3.809	77
Aumentos	-	-	4.288	758	-	5.046
Amortizaciones	-	-	-	(713)	-	(713)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	21	-	51	-	72
Saldo final al 31/03/2013	1.113	2.596	5.353	3.905	77	13.044
Saldo inicial al 01/01/2012	1.113	1.733	835	4.257	81	8.019
Aumentos	-	801	230	705	-	1.736
Amortizaciones	-	-	-	(1.248)	-	(1.248)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	41	-	95	(4)	132
Saldo final al 31/12/2012	1.113	2.575	1.065	3.809	77	8.639

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/03/2013	31/12/2012
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	11.488	11.964
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	760	721
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	59.238	58.377
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
Total			142.893	142.469

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	142.469	154.960
Ajuste por remediación en Forestal Bosques del Plata S.A.	-	(5.686)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	424	(6.805)
Saldo final	142.893	142.469

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	347.132	348.609
Terrenos	571.371	571.494
Edificios	1.415.889	1.424.882
Planta y Equipo	2.696.112	2.700.209
Equipos de oficina, Neto	2.953	3.064
Enseres y accesorios, Neto	2.504	2.562
Equipos de transporte, Neto	2.600	2.436
Otras Propiedades, Planta y Equipo	126.999	127.340
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>5.165.560</u>	<u>5.180.596</u>
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	347.132	348.609
Terrenos	571.371	571.494
Edificios	1.735.455	1.726.310
Planta y Equipo	3.837.365	3.786.086
Equipos de oficina, Neto	8.163	8.023
Enseres y accesorios, Neto	7.955	7.880
Equipos de transporte, Neto	5.448	5.194
Otras Propiedades, Planta y Equipo	166.645	163.960
Propiedades, Planta y Equipo Total	<u>6.679.534</u>	<u>6.617.556</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Depreciación	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	319.566	301.428
Planta y Equipo	1.141.253	1.085.877
Equipos de oficina, Neto	5.210	4.959
Enseres y accesorios, Neto	5.451	5.318
Equipos de transporte, Neto	2.848	2.758
Otras Propiedades, Planta y Equipo	39.646	36.620
Total	<u>1.513.974</u>	<u>1.436.960</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipos de	Enseres y	Equipos de	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	oficina, Neto	accesorios,	transporte,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento del periodo 2013									
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	348.609	571.494	1.424.882	2.700.209	3.064	2.562	2.436	127.340	5.180.596
Adiciones	36.414	-	7.196	9.104	136	-	58	3.532	56.440
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(40.499)	-	3.126	35.987	6	43	151	380	(806)
Gasto por Depreciación	-	-	(18.138)	(55.376)	(251)	(133)	(90)	(3.026)	(77.014)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.608	(123)	(1.177)	6.188	(2)	32	45	(1.227)	6.344
Saldo final al 31 de marzo de 2013	347.132	571.371	1.415.889	2.696.112	2.953	2.504	2.600	126.999	5.165.560
Movimiento del año 2012									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	836.954	566.534	1.178.445	2.349.504	2.672	2.293	2.760	112.566	5.051.728
Adiciones	356.274	7.268	12.321	14.335	18	471	117	6.653	397.457
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(871.836)	546	297.674	546.590	1.203	399	(64)	19.544	(5.944)
Gasto por Depreciación	-	-	(62.696)	(219.564)	(793)	(538)	(400)	(11.983)	(295.974)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	27.217	(2.854)	(862)	9.344	(36)	(63)	23	560	33.329
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	348.609	571.494	1.424.882	2.700.209	3.064	2.562	2.436	127.340	5.180.596

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2013 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2012, por las mismas razones antes señaladas, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.434. 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

El importe neto en libros al 31 de marzo de 2013 y 2012 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	15.500	15.667
Plantas y Equipos	80.069	79.812
Vehículos de motor	59	77
Total	<u>95.628</u>	<u>95.556</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2013			31/12/2012		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto MUS\$	total MUS\$	Actual MUS\$	Bruto MUS\$	total MUS\$	Actual MUS\$
No posterior a un año	12.606	1.308	11.298	13.030	1.355	11.675
Posterior a un año pero menos de cinco años	40.215	4.013	36.202	40.501	4.214	36.287
Más de cinco años	33.740	1.940	31.800	34.607	2.049	32.558
Total	86.561	7.261	79.300	88.138	7.618	80.520

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 38.750 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 39.518 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.194 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 8.331 (Ver nota 22.1).

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.542 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.191 (Ver nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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\$ 5.713 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.280 (Ver nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.873 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.549 (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 pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones serán incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero del 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 11.725 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.813. (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.695 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.002. (Ver nota 22.1).

Con fecha 30 de abril de 2012, se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Continental (BBVA) para la adquisición de una línea duplicadora (cortadora y rebobinadora) de papel por un monto total en PEN 1.217.485 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en noviembre 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 423 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 370. (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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. ejerció la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

20.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	31.348	28.421
Posterior a un año pero menor de cinco años	125.384	110.009
Total	156.732	138.430

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

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	7.821	6.431

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	77.514	74.380
Provisiones	29.759	30.313
Otros	49.809	51.728
Total	157.082	156.421

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

Conceptos	31/03/2013		31/12/2012	
	Menos de un año	Más de un año	Menos de un año	Más de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	346	77.168	183	74.197
Provisiones	23.160	6.599	23.694	6.619
Otros	49.809	-	51.728	-
Total	73.315	83.767	75.605	80.816

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	518.897	528.079
Activos biológicos	94.614	91.997
Otros	29.192	28.441
Total	642.703	648.517

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2013 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 77.514, 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	Variación sin efecto en resultado
		31/03/2013	31/12/2012	ingreso (gasto)	(diferencia de cambio)
		MUS\$	MUS\$	31/03/2013	31/03/2013
				MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	24.543	24.152	35	356
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	17.837	16.081	1.754	2
Drypers Andina S.A.	Colombia	9.172	10.973	(1.418)	(383)
Inversiones Protisa S.A.	Chile	8.439	6.364	1.971	104
Protisa Colombia S.A.	Colombia	5.074	4.121	1.097	(144)
Envases Impresos S.A.	Chile	4.244	4.537	(293)	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	3.120	4.280	(1.160)	-
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.720	2.006	(286)	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	1.116	575	541	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	937	450	(729)	1.216
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	638	648	(10)	-
Forsac México S.A.	México	313	113	200	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	250	-	250	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	86	60	26	-
Naschel S.A.	Argentina	10	10	-	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	10	2	(2)
Forestal Timbauva .S.A.	Argentina	5	-	5	-
Total		77.514	74.380	1.985	1.149

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 todas las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.

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

Conceptos	PERIODO		
	ENERO - MARZO		
	2013	2012	
		MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(15.741)	(4.927)	
Impuesto diferido	3.148	838	
Coberturas de flujos de efectivo neto	(12.593)	(4.089)	

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	648.517	581.655
Propiedades, planta y equipo	(9.182)	56.061
Activos biológicos	2.617	5.375
Otros	751	5.426
Saldo final	642.703	648.517

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a marzo de 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 MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	1.985	-	1.149	-	1.985
Provisiones	(499)	-	(55)	-	(499)
Otros activos	(2.076)	-	157	-	(2.076)
Propiedades, planta y equipo	-	8.982	-	200	8.982
Activos biológicos	-	(2.617)	-	-	(2.617)
Otros pasivos	-	(655)	-	(96)	(655)
Subtotales	(590)	5.710	1.251	104	5.120

(*) Los impuestos diferidos registrados en el periodo 2013 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 1.355, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2012 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 MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	25.857	-	(4.205)	-	25.857
Provisiones	265	-	(984)	-	265
Otros activos	24.177	-	(1.663)	-	24.177
Propiedades, planta y equipo	-	(52.663)	-	(3.398)	(52.663)
Activos biológicos	-	(29.797)	-	24.422	(29.797)
Otros pasivos	-	(5.440)	-	14	(5.440)
Subtotales	50.299	(87.900)	(6.852)	21.038	(37.601)

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2012 sin efecto en resultado corresponden a las sociedades argentinas y colombianas: las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A. y Forestal Bosques del Plata S.A. presentan una disminución de los impuestos diferidos pasivos por concepto de activos biológicos y propiedades, planta y equipo por un monto de MUS\$ 11.526 y las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. registraron una disminución del impuesto diferido activo por concepto de pérdidas tributarias por MUS\$ 2.947, las cuales habían prescrito.

Por otra parte se incluye efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 5.607, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	842.626	667.664
Operaciones <i>Swaps</i> de tasa de interés - corriente	15.552	17.627
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	21.545	19.915
Opciones	3	4
Pasivos de cobertura corriente	10.422	280
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	890.148	705.490
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.094.357	3.229.417
Pasivos de cobertura no corriente	2.785	1.469
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	3.097.142	3.230.886
Total	3.987.290	3.936.376

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2013

Préstamos que devengan intereses (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Préstamos que devengan intereses (MUS\$)					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años				Más de cinco años	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	50.029	-	-	-	-	50.029	Vencimiento	0,41%	50.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	100.091	-	-	-	-	100.091	Vencimiento	0,53%	100.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	40.014	-	-	-	40.014	Vencimiento	0,48%	40.000	Libor+0,20%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	100.013	-	-	-	100.013	Vencimiento	0,46%	100.000	Libor+0,17%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	781	-	-	200.000	196.336	397.117	Semestral	0,96%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.476	1.464	1.464	-	4.404	Semestral	16,75%	4.393	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	660	-	-	-	660	Semestral	16,85%	651	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	7	-	82	285	-	374	Trimestral	15,01%	367	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3	-	50	173	-	226	Trimestral	15,01%	223	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	35	-	-	2.148	-	2.183	Mensual	15,01%	2.148	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	-	902	-	902	Mensual	15,01%	902	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	-	123	694	-	817	Diario	15,01%	817	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	-	-	1.952	-	1.952	Diario	15,25%	1.952	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	1.952	-	-	-	1.952	Diario	17,00%	1.952	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	7.809	-	-	7.809	Diario	19,00%	7.809	19,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	3.905	-	-	-	-	3.905	Diario	18,75%	3.905	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	1.952	-	-	-	1.952	Diario	19,00%	1.952	19,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.952	-	-	-	-	1.952	Diario	18,50%	1.952	18,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	59	-	217	759	-	1.035	Trimestral	15,01%	976	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	2.929	-	-	-	2.929	Diario	19,25%	2.929	19,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	1.952	-	-	-	-	1.952	Diario	17,75%	1.952	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	48	6.000	-	-	6.048	Vencimiento	1,98%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	10.028	-	-	10.028	Vencimiento	2,26%	10.000	Libor+1,80%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	150	-	-	14.000	-	14.150	Vencimiento	2,44%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	172	347	1.615	4.754	1.343	8.231	Mensual	7,44%	8.231	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	16	32	142	347	-	537	Vencimiento	6,30%	537	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.907	-	-	-	-	1.907	Mensual	4,33%	1.900	4,33%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.512	-	-	1.512	Semestral	4,04%	1.500	4,04%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.355	-	-	1.355	Semestral	4,44%	1.350	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.500	-	-	1.500	Semestral	4,44%	1.500	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	2.857	-	-	-	-	2.857	Mensual	10,00%	2.783	10,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	2.857	-	-	-	2.857	Semestral	9,84%	2.783	9,84%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.184	-	-	-	-	1.184	Semestral	9,50%	1.118	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	1.527	-	-	-	-	1.527	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	1.171	-	-	-	-	1.171	Semestral	9,75%	1.118	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	1.059	-	-	-	1.059	Semestral	10,00%	1.043	10,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.101	-	-	1.101	Semestral	4,55%	1.100	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.018	-	-	-	1.018	Semestral	4,55%	1.000	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	607	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.540	-	-	2.540	Semestral	9,99%	2.439	9,99%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.072	-	-	-	1.072	Semestral	9,75%	1.016	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.143	-	-	-	-	2.143	Semestral	9,50%	2.087	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	1.051	-	-	1.051	Semestral	4,50%	1.050	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	3.212	-	-	-	-	3.212	Semestral	4,50%	3.200	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	134	25.500	-	25.634	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	6.305	-	-	-	6.305	Vencimiento	1,79%	6.300	1,79%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Bancolombia - Colombia	1.400	-	-	-	-	1.400	Vencimiento	9,00%	1.400	9,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	4.480	-	-	-	-	4.480	Vencimiento	7,00%	4.414	7,00%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	219	40.000	-	40.219	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	271	-	44.000	-	44.271	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	53	10.500	-	10.553	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	45	-	3.177	-	-	19.879	Mensual	4,50%	20.314	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	4	-	236	-	-	1.538	Mensual	5,50%	1.536	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	US\$	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	252	-	-	-	252	Mensual	1,80%	-	1,80%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	-	-	1.642	Mensual	3,00%	1.641	3,00%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.912	-	-	-	7.217	9.129	Mensual	7,82%	8.497	TJLP+2,23%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.915	-	-	-	7.217	9.132	Mensual	8,82%	8.421	TJLP+3,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	3.137	-	-	-	11.796	14.933	Mensual	10,02%	13.957	TJLP+4,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.222	-	-	-	4.617	5.839	Mensual	7,42%	5.240	TJLP+1,92%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	38	-	-	-	3.129	Mensual	5,88%	3.136	ECM+2,32%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	21	-	-	-	-	6.775	Mensual	7,82%	6.656	TJLP+2,32%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.809	39.809	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.809	39.809	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
Total Obligaciones bancarias				187.289	162.902	40.408	347.478	308.144	32.942	1.079.163				

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de marzo de 2013

			Préstamos que devengan intereses (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años				Más de cinco años	Tasa nominal		Tasa nominal
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	267.394	-	-	-	-	267.394	Vencimiento	4,89%	264.501	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	12.335	-	-	-	-	495.129	507.464	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.684	-	-	496.198	500.882	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	9.688	-	-	-	-	491.923	501.611	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	758	335.912	-	-	336.670	Vencimiento	3,22%	339.143	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	671	-	-	189.186	189.857	Vencimiento	4,43%	193.796	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	144.917	-	-	-	144.917	Vencimiento	3,25%	145.347	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	281	-	-	329.444	329.725	Vencimiento	4,55%	339.143	4,30%	
Total Obligaciones con el público				22.023	267.394	151.311	335.912	-	2.001.880	2.778.520					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	4	18	-	-	24	Mensual	26,71%	24	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	2	12	-	-	16	Mensual	26,71%	16	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	1	1	3	16	-	-	21	Mensual	26,71%	20	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	83	166	767	175	-	-	1.191	Mensual	5,40%	1.191	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	91	182	838	2.367	1.802	-	5.280	Mensual	4,30%	5.280	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	315	635	2.939	5.924	-	-	9.813	Mensual	6,15%	9.813	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	121	244	1.136	3.048	-	-	4.549	Mensual	7,44%	1.809	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	4.882	-	4.882	Mensual	6,73%	4.882	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.442	-	1.442	Mensual	6,83%	1.442	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	845	-	845	Mensual	5,92%	845	5,92%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	2	5	-	-	-	8	Mensual	5,45%	8	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	88	178	824	1.562	-	-	2.652	Mensual	6,30%	2.652	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	12	24	108	206	-	-	350	Mensual	6,30%	350	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	96	243	-	-	370	Mensual	6,30%	370	6,30%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				724	1.455	6.730	13.571	8.971	-	31.451					
Otras obligaciones															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	267	1.192	3.237	3.279	31.410	39.518	Mensual	7,80%	39.518	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	64	129	605	1.856	2.265	3.412	8.331	Mensual	9,96%	8.331	9,96%	
Total Otras obligaciones				197	396	1.797	5.093	5.544	34.822	47.849					
Total préstamos que devengan intereses				210.233	432.147	200.246	702.054	322.659	2.069.644	3.936.983					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				210.233	432.147	200.246	702.054	322.659	2.069.644	3.936.983					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

		Préstamos que devengan intereses (MUSS)													
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Más de tres meses hasta un año					Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Más de un mes hasta tres meses	Más de tres meses hasta un año	Más de un año hasta tres años	Más de tres años hasta cinco años					Tasa nominal	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	50.015	-	-	-	-	50.015	Vencimiento	0,52%	50.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	100.004	-	-	-	-	-	100.004	Vencimiento	0,47%	100.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	40.015	-	-	-	-	40.015	Vencimiento	0,51%	40.000	Libor+0,20%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	100.013	-	-	-	-	100.013	Vencimiento	0,48%	100.000	Libor+0,17%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USS	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	854	200.000	196.079	-	396.933	Semestral	1,15%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	10	3.050	1.525	-	-	4.585	Semestral	16,75%	4.575	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	10	678	-	-	-	688	Semestral	16,85%	678	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	3	-	42	340	-	-	385	Trimestral	15,01%	382	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	27	206	-	-	233	Trimestral	15,01%	232	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	10	-	-	2.237	-	-	2.247	Mensual	15,01%	2.237	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	2	-	90	723	-	-	815	Trimestral	15,01%	813	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,75%	2.033	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	3.457	-	-	-	-	-	3.457	Diario	18,75%	3.457	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.423	-	-	-	-	-	1.423	Diario	19,25%	1.423	19,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.627	-	-	-	-	-	1.627	Diario	18,75%	1.627	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.728	-	-	-	-	-	1.728	Diario	16,50%	1.728	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	23	-	114	902	-	-	1.039	Trimestral	15,01%	1.017	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,00%	2.033	18,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	USS	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	18	6.000	-	-	-	6.018	Vencimiento	1,98%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	USS	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	96	10.000	-	-	10.096	Vencimiento	2,52%	10.000	Libor+1,80%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	USS	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	64	14.000	-	-	14.064	Vencimiento	2,44%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	166	351	1.630	4.795	1.767	-	8.709	Mensual	7,44%	8.709	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	16	33	129	384	16	-	578	Vencimiento	6,30%	578	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Citibank - Uruguay	-	1.907	-	-	-	-	1.907	Mensual	4,06%	1.900	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Citibank - Uruguay	1.525	-	-	-	-	-	1.525	Semestral	3,43%	1.500	3,43%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Comercial - Uruguay	-	2.786	-	-	-	-	2.786	Semestral	9,00%	2.783	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco HSBC - Uruguay	-	1.521	-	-	-	-	1.521	Mensual	4,44%	1.500	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.151	-	-	-	-	-	1.151	Semestral	9,75%	1.118	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	2.785	-	-	-	-	2.785	Semestral	9,50%	2.783	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.186	-	-	-	-	2.186	Semestral	9,50%	2.134	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	2.633	-	-	-	-	2.633	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.007	-	-	-	1.007	Semestral	4,56%	1.007	4,56%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.500	-	-	-	-	2.500	Semestral	9,50%	2.439	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.039	-	-	-	-	1.039	Semestral	9,40%	1.016	9,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.603	-	-	-	-	-	2.603	Semestral	9,75%	2.540	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco BBVA - Uruguay	-	4.282	-	-	-	-	4.282	Semestral	4,50%	4.250	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	273	-	-	25.500	-	-	25.773	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	4.643	-	-	-	-	-	4.643	Vencimiento	7,30%	4.574	7,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	463	-	-	40.000	-	-	40.463	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	11	-	-	44.000	-	-	44.011	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	113	-	-	10.500	-	-	10.613	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	40	3.131	-	-	-	20.374	23.545	Mensual	4,50%	24.782	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	232	-	-	-	1.574	1.809	Mensual	5,50%	1.835	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	134	1.701	-	-	7.576	-	9.411	Mensual	7,82%	9.277	TJLP+2,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	150	1.701	-	-	7.576	-	9.427	Mensual	8,82%	9.277	TJLP+3,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	265	2.780	-	-	12.383	-	15.428	Mensual	10,02%	15.163	TJLP+4,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	92	1.088	-	-	4.846	-	6.026	Mensual	7,42%	5.972	TJLP+1,92%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	35	-	-	-	-	3.136	3.171	Mensual	5,88%	3.136	ECM+2,32%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	-	-	-	6.656	6.676	Mensual	7,82%	6.656	TJLP+2,32%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	USS	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	USS	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
Total Obligaciones bancarias				124.026	222.757	15.891	355.112	310.243	31.740	1.059.769					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

				Préstamos que devengan intereses (MUS\$)											
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 tres años	Más de tres años hasta cinco años	Más de cinco años	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Obligaciones con el público															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	263.420	-	-	-	263.420	Vencimiento	4,89%	264.501	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	-	494.944	499.623	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\$	10.622	-	-	-	-	495.998	506.620	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.063	-	-	491.700	495.763	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	2.978	-	329.496	-	-	332.474	Vencimiento	3,22%	333.122	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.615	-	-	-	185.759	188.374	Vencimiento	4,43%	190.355	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.108	-	141.642	-	-	142.750	Vencimiento	3,25%	142.767	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.819	-	-	-	323.949	327.768	Vencimiento	4,55%	333.785	4,30%	
Total Obligaciones con el público				10.622	10.520	272.162	471.138	-	1.992.350	2.756.792					
Obligaciones por arrendamiento financiero															
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	19	-	-	27	Mensual	25,78%	27	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	12	-	-	17	Mensual	25,78%	17	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	16	-	-	22	Mensual	25,78%	22	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	82	164	757	434	-	-	1.437	Mensual	5,40%	1.437	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	90	181	828	2.343	2.108	-	5.550	Mensual	4,30%	5.550	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	315	636	2.938	7.021	-	-	10.910	Mensual	6,15%	10.910	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	122	243	1.131	3.335	150	-	4.981	Mensual	7,44%	4.981	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.626	-	2.626	Mensual	6,73%	2.626	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.463	-	1.463	Mensual	6,83%	1.463	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	858	-	858	Mensual	5,45%	858	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	2	7	-	-	-	9	Mensual	6,30%	9	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	180	823	1.869	-	-	2.959	Mensual	6,30%	2.959	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	12	24	108	247	-	-	391	Mensual	6,30%	39	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	97	268	-	-	396	Mensual	6,30%	396	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	433	-	-	-	-	-	433	Mensual	3,98%	433	3,98%	
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				1.151	1.454	6.713	15.564	7.205	-	32.087					
Otras obligaciones															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	264	1.194	3.211	3.253	31.861	39.914	Mensual	7,80%	39.914	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	62	126	591	1.810	2.209	3.721	8.519	Mensual	9,96%	8.519	9,96%	
Total Otras obligaciones				193	390	1.785	5.021	5.462	35.582	48.433					
Total préstamos que devengan intereses				135.992	235.121	296.551	846.835	322.910	2.059.672	3.897.081					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				135.992	235.121	296.551	846.835	322.910	2.059.672	3.897.081					

Inversiones 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 MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$			%	MUS\$		
Saldo al 31 de marzo de 2013									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	81.495	1.495	(158)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	81.425	1.425	(79)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	54.325	4.325	63	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	54.178	4.178	(10)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	81.510	1.510	(73)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	12.500	US\$	1,99	12.549	49	(14)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	81.412	1.412	17	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	12.539	CLF	2,19	13.697	1.158	(112)	17/06/2013
Total			445.039			460.591	15.552	(366)	

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés			interés				
		%	MUS\$			%	MUS\$		
Saldo al 31 de diciembre de 2012									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	81.506	1.506	(1.417)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	81.520	1.520	(1.555)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	55.344	5.344	(729)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	55.159	5.159	(875)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	81.612	1.612	(1.663)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	12.500	US\$	1,99	12.587	87	(91)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	81.596	1.596	(1.744)	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	12.506	CLF	2,19	13.309	803	(140)	17/06/2013
Total			445.006			462.633	17.627	(8.214)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *Forwards* de monedas

Saldo al 31 de marzo de 2013

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUSS		MUSS				
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.154	US\$	6.250	96	185	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.009	US\$	6.250	241	162	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.909	US\$	6.250	341	156	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.718	US\$	6.250	532	138	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.184	US\$	6.250	66	187	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.038	US\$	6.250	212	162	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.937	US\$	6.250	313	156	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.745	US\$	6.250	505	138	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.047	US\$	6.250	203	133	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.961	US\$	6.250	289	125	12/11/2014
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	20.499	CLP	22.013	1.514	(663)	08/05/2013
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	20.056	CLP	20.219	163	(161)	29/04/2013
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	10.028	CLP	10.109	81	(81)	29/04/2013
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	10.025	CLP	10.105	80	(80)	29/04/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.233	US\$	6.250	17	189	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.085	US\$	6.250	165	164	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.984	US\$	6.250	266	158	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.790	US\$	6.250	460	139	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.998	US\$	6.250	252	162	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.898	US\$	6.250	352	156	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.707	US\$	6.250	543	137	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.143	US\$	6.250	107	186	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.155	US\$	6.250	95	143	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.201	US\$	6.250	49	144	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.539	22	44	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	46	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	46	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	47	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	48	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	48	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.535	18	49	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.535	18	49	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.539	22	44	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	46	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.537	20	46	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	47	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	47	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.536	19	47	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.535	18	49	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.535	18	49	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.072	22	95	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.071	21	96	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.071	21	96	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.070	20	98	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.476	CLP	22.001	1.525	(661)	03/05/2013
Banco de Chile	US\$	20.441	CLP	22.087	1.646	(663)	26/04/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	22.018	1.542	(663)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	22.019	1.543	(663)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	22.020	1.541	(663)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	22.020	1.541	(663)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	10.320	CLP	11.540	1.220	(350)	28/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.399	CLP	21.658	1.259	(653)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.190	18	121	11/07/2013
Banco BCI - Chile	US\$	15.273	CLP	16.225	952	(493)	19/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	17.205	CLP	17.602	397	(533)	17/06/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.000	MXN	1.012	12	(12)	26/04/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.200	MXN	1.210	10	(10)	28/05/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.200	MXN	1.206	6	(6)	26/06/2013
Banco BBVA - Chile	US\$	1.200	MXN	1.201	1	(1)	29/07/2013
BancoEstado - Chile	US\$	10.233	CLP	11.082	849	(336)	03/07/2013
BancoEstado - Chile	US\$	15.904	CLP	15.912	8	(7)	03/04/2013
BancoEstado - Chile	US\$	13.502	CLP	13.545	43	(44)	01/04/2013
BancoEstado - Chile	US\$	7.701	CLP	7.726	25	(25)	01/04/2013
BancoEstado - Chile	US\$	11.702	CLP	11.733	31	(31)	02/04/2013
BancoEstado - Chile	US\$	16.700	CLP	16.740	40	(39)	09/04/2013
Total		504.514		526.059	21.545	(3.123)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.759	22	(46)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.747	24	(50)	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US\$	6.250	414	(414)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.742	US\$	6.250	508	(508)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.570	US\$	6.250	680	(680)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.957	US\$	6.250	293	(293)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.044	US\$	6.250	206	(206)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.921	US\$	6.250	329	(329)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.826	US\$	6.250	424	(424)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.651	US\$	6.250	599	(599)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.195	US\$	6.250	55	(55)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.012	US\$	6.250	238	(238)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.242	US\$	6.250	8	(8)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.057	US\$	6.250	193	(193)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.166	116	(117)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(118)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.476	CLP	21.341	865	(865)	03/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	15.737	CLF	15.793	56	(55)	19/06/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.969	US\$	6.250	281	(281)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.847	US\$	6.250	403	(403)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.753	US\$	6.250	497	(497)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.580	US\$	6.250	670	(670)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.997	US\$	6.250	253	(253)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.876	US\$	6.250	374	(374)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.781	US\$	6.250	469	(469)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.607	US\$	6.250	643	(643)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.129	US\$	6.250	121	(121)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.914	US\$	6.250	336	(336)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US\$	6.250	414	(414)	12/11/2014
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	20.499	CLP	21.349	850	(849)	08/05/2013
Banco de Chile	US\$	20.441	CLP	21.422	981	(981)	26/04/2013
Banco Santander - Chile	BRL	170	US\$	182	12	-	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	266	US\$	286	20	-	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	170	US\$	183	13	(1)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	266	US\$	287	21	(1)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.627	CLF	10.652	25	(25)	03/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.073	CLP	10.352	279	(278)	27/03/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	10.320	CLP	11.190	870	(870)	28/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.399	CLP	21.005	606	(606)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.310	138	(139)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	14.689	CLF	14.768	79	(79)	15/01/2013
Banco BCI - Chile	US\$	15.273	CLP	15.733	460	(459)	19/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	10.233	CLP	10.746	513	(513)	03/07/2013
BancoEstado - Chile	US\$	14.380	CLP	14.914	534	(533)	15/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.047	CLP	20.063	16	(17)	03/01/2013
BancoEstado - Chile	CLP	17.780	CLF	17.788	8	(8)	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.016	CLP	20.021	5	(5)	23/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.026	CLP	20.059	33	(33)	28/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.014	CLP	20.050	36	(34)	03/01/2013
Total		560.258		580.173	19.915	(19.902)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Opciones

Saldo al 31 de marzo 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	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
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	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	-	09/05/2013
Total		99.997		100.000	3	-	

Saldo al 31 de diciembre de 2012

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	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2013
Total		99.996		100.000	4	(4)	

e) Pasivos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Corriente							
Saldo al 31 de marzo de 2013							
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.833	US\$	4.844	11	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	3.147	US\$	3.153	6	Mensual
Banco Itai - Chile	Proyecto Guaiba	BRL	49.551	US\$	50.000	449	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto Guaiba	BRL	186.130	US\$	190.000	3.870	Mensual
Deutsche Bank - Inglaterra	Proyecto Guaiba	BRL	39.417	US\$	40.000	583	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaiba	BRL	215.118	US\$	220.000	4.882	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto Guaiba	BRL	49.379	US\$	50.000	621	Mensual
Total			547.575		557.997	10.422	

No corriente

Saldo al 31 de marzo de 2013

Bank Of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	54.184	US\$	54.807	623	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.876	US\$	4.915	39	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	19.466	US\$	19.661	195	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.510	US\$	5.517	7	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	62.797	US\$	63.722	925	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	67.675	US\$	68.671	996	Mensual
Total			214.508		217.293	2.785	

Corriente

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.052	EUR	6.104	52	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.089	US\$	5.180	91	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.443	US\$	9.580	137	Mensual
Total			20.584		20.864	280	

No corriente

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.761	US\$	6.776	15	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	74.849	US\$	75.634	785	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	45.280	US\$	45.949	669	Mensual
Total			126.890		128.359	1.469	

Inversiones 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) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, pagadero semestralmente. El 20 de agosto de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de diciembre de 2012, con una tasa de interés de Libor a 4 meses más 0,18% (0,72%). Con fecha 28 de diciembre de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de enero de 2013, con una tasa de interés de Libor a 30 días más 0,26% (0,4697%). Finalmente, el 28 de enero de 2013 se renegoció fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 29 de abril de 2013, con una tasa de interés de Libor a 90 días más 0,23% (0,5305%).

ii) 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.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2013, estos indicadores se cumplen.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 9,76 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2010 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 22,50 millones (US\$ 4,39 millones).

iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 3,90 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3,33 millones (US\$ 0,65 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US\$ 0,37 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; en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 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.

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 periodo estos indicadores se cumplen.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

v) 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\$ 2,15 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015; en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US\$ 0,90 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de octubre de 2013 hasta marzo de 2016.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,18 millones (US\$ 0,82 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; en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US\$ 1,95 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.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US\$ 0,98 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.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US\$ 6 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2013.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de Chile: En el mes de agosto de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10 millones a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,8%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2014.

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

xi) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 11,49 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 21,31 millones (US\$ 8,23 millones).

xii) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,68 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 1,39 millones (US\$ 0,54 millones).

Los créditos de la subsidiaria Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del periodo estos indicadores se cumplen.

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

xiv) 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.

Inversiones 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 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015.

xvi) 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 matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2013, estos indicadores se cumplen.

xvii) Melhoramentos Papéis 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). Del total de créditos suscritos, al 31 de marzo de 2013 se han utilizado los siguientes montos: BRL 40,89 millones (US\$ 20,31 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,08 millones (US\$ 1,54 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 9,9 millones (MUS\$ 4,93) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero del 2023. Del total del crédito suscrito, al 31 de marzo de 2013 se han utilizado BRL 3,3 millones (US\$ 1,64 millones).

xviii) 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\$ 48,98 millones), a una tasa de interés anual promedio del 8,8%, con vencimientos mensuales a partir del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para 7 préstamos ascendentes a BRL 97,6 millones (US\$ 48,48 millones) y una tasa de interés anual del 5,5 %, con vencimientos mensuales a partir del 15 de agosto de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para un préstamo ascendente a BRL 1,0 millón (US\$ 0,50 millones). Del total de los créditos suscritos, al 31 de marzo de 2013 se han recibido BRL 72,71 millones (US\$ 36,12 millones).

xix) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: En octubre de 2012 suscribió dos créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 20 millones (US\$ 9,80 millones), a una tasa de interés anual promedio de 5,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020 para un préstamo ascendente a BRL 6,40 millones (US\$ 3,14 millones) y una tasa de de interés anual promedio de 7,82% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020 para un préstamo ascendente a BRL 13,60 millones (US\$ 6,66 millones).

xx) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por US\$ 80 millones con los bancos The Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Ltd., por US\$ 40 millones y HSBC USA, National Association, por 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.434 (MUS\$ 13.515 al 31 de diciembre de 2012).

b) Obligaciones con el público (bonos)

i) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States Securites Act*. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base. A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía ha recomprado, a valor nominal, MUS\$ 35.499 de este bono.

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

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

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

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

iv) Con fecha 18 de abril de 2012 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act*. de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos 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 de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Mitsubishi UFJ y J.P. Morgan.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 333 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 que red denominó 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. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vi) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 190 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 484 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\$ 145 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. 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\$ 339 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.

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

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2013 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de marzo de 2013 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.

iii) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2013 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de marzo de 2013 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

v) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 31 de marzo de 2013 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vi) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones (pagado), a un pasivo por 1.693.423,60 CLF, con una tasa de interés fija promedio de 2,19%. Al 31 de diciembre de 2012 este contrato *cross currency swap* se redujo a un derecho por US\$ 12,50 millones y a un pasivo por 282.237,27 CLF, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

vii) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones (pagado), con lo cual fijó la tasa en 1,986% para esta obligación. Al 31 de marzo de 2013 el valor subyacente asciende a US\$ 12,50 millones y su valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

viii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de CLF, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de marzo de 2013 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *cross currency swap* con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones (pagado). Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (5,86%). Al 31 de marzo de 2013 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

e) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro MUS\$	Hasta 90	91 días hasta	Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	
		días	a 1 año	hasta 3 años	hasta 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2013							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.079.545	213.839	180.484	374.182	329.244	45.005	1.142.754
Obligaciones con el público	2.778.520	326.908	243.366	536.745	700.101	1.928.891	3.736.011
Arrendamientos financieros	79.300	1.926	11.339	34.424	27.811	72.994	148.494
Swaps y Cross currency swaps	15.552	1.086	7.577	12.133	2.808	-	23.604
Forwards de moneda extranjera	21.545	14.344	4.605	2.596	-	-	21.545
Pasivos de cobertura	13.207	920	9.502	564	2.221	-	13.207
Opciones	3	-	1	2	-	-	3
Total	3.987.672	559.023	456.874	960.646	1.062.185	2.046.890	5.085.618

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro MUS\$	Hasta 90	91 días hasta	Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	
		días	a 1 año	hasta 3 años	hasta 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2012							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.059.769	350.708	18.135	378.222	287.130	90.984	1.125.179
Obligaciones con el público	2.756.792	29.441	383.256	690.648	199.303	2.437.987	3.740.635
Arrendamientos financieros	80.520	2.285	11.873	15.348	25.493	74.083	129.082
Swaps y Cross currency swaps	17.626	3.259	5.615	14.456	3.744	-	27.074
Forwards de moneda extranjera	19.915	1.065	13.749	5.101	-	-	19.915
Pasivos de cobertura	1.749	12	268	580	889	-	1.749
Opciones	4	-	2	2	-	-	4
Total	3.936.375	386.770	432.898	1.104.357	516.559	2.603.054	5.043.638

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.

f) 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).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2013			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	15.552	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	21.545	-
Opciones	-	3	-
Pasivos de cobertura	-	13.207	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	50.307	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012			
Operaciones <i>swaps</i> de tasa de interés	-	17.627	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	19.915	-
Opciones	-	4	-
Pasivos de cobertura	-	1.749	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	39.295	-

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

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

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	187.752	7.182	303	195.237	Mensual
Proveedores	CLF	1.569	-	-	1.569	Mensual
Proveedores	US\$	135.494	18.562	2.774	156.830	Mensual
Proveedores	EUR	5.573	677	582	6.832	Mensual
Proveedores	ARS	34.199	846	146	35.191	Mensual
Proveedores	MXN	6.331	7.378	698	14.407	Mensual
Proveedores	SEK	60	-	-	60	Mensual
Proveedores	COP	5.786	167	114	6.067	Mensual
Proveedores	BRL	24.426	10.240	13.831	48.497	Mensual
Proveedores	PEN	17.008	2.501	919	20.428	Mensual
Proveedores	UYU	2.029	3.684	-	5.713	Mensual
Proveedores	GBP	254	-	-	254	Mensual
Documentos por pagar	CLP	1	-	-	1	Mensual
Documentos por pagar	US\$	2.751	706	161	3.618	Mensual
Documentos por pagar	EUR	5	2	1	8	Mensual
Documentos por pagar	MXN	4.948	3.408	2.345	10.701	Mensual
Otros por pagar	CLP	13.223	1.579	580	15.382	Mensual
Otros por pagar	US\$	831	-	-	831	Mensual
Otros por pagar	EUR	417	-	-	417	Mensual
Otros por pagar	ARS	417	-	-	417	Mensual
Otros por pagar	MXN	73	-	6.768	6.841	Mensual
Otros por pagar	COP	13.350	-	-	13.350	Mensual
Otros por pagar	BRL	4.216	-	13.370	17.586	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	305	305	Mensual
		460.713	56.932	42.897	560.542	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez

Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	196.699	5.411	804	202.914	Mensual
Proveedores	CLF	2.045	-	-	2.045	Mensual
Proveedores	US\$	134.901	13.471	968	149.340	Mensual
Proveedores	EUR	9.524	88	-	9.612	Mensual
Proveedores	ARS	31.745	1.234	166	33.145	Mensual
Proveedores	MXN	11.181	12.396	2.227	25.804	Mensual
Proveedores	SEK	38	-	-	38	Mensual
Proveedores	COP	25.664	379	2.119	28.162	Mensual
Proveedores	BRL	14.228	16.294	15.710	46.232	Mensual
Proveedores	PEN	13.686	2.861	525	17.072	Mensual
Proveedores	UYU	2.071	3.107	-	5.178	Mensual
Proveedores	GBP	23	-	-	23	Mensual
Documentos por pagar	CLP	5	-	-	5	Mensual
Documentos por pagar	MXN	10.009	-	-	10.009	Mensual
Otros por pagar	CLP	14.990	1.178	-	16.168	Mensual
Otros por pagar	US\$	957	-	-	957	Mensual
Otros por pagar	EUR	122	-	-	122	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.670	-	-	6.670	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.922	-	-	6.922	Mensual
Otros por pagar	COP	3.480	-	-	3.480	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.940	-	14.764	16.704	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.590	2.517	-	5.107	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	304	304	Mensual
		489.490	58.936	37.587	586.013	

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 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
					31/03/2013 MU\$	31/12/2012 MU\$			
Pasivo corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	61.408	50.969	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.744	2.668	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	2.587	12.837	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.243	342	US\$	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	491	1.189	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	432	1.110	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	264	41	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	151	75	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	148	251	CLP	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	110	178	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	96	139	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	18	38	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	17	8	US\$	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	10	7	CLP	60 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	9	12	CLP	30 días	Monetaria
85.633.900-9	Travel Security S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	1	CLP	30 días	Monetaria
96.568.740-8	Gasco Glp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada de la matriz	Chile	Compra de servicios	1	-	US\$	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	-	6.750	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	10	CLP	30 días	Monetaria
Total pasivo corriente					69.731	76.625			
Pasivo no corriente									
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de productos	2.027	2.122	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	794	-	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total pasivo no corriente					2.821	2.122			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	10.663	24.400
Total	10.663	24.400
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	26.844	26.437
Total	26.844	26.437

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

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

	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo inicial	24.400	1.848
Incrementos del ejercicio	280	3.471
Provisión utilizada	(13.812)	(10.689)
Traspaso desde Otras provisiones a largo plazo	(28)	30.000
Disminución por diferencias de cambio	(177)	(230)
Saldo final	10.663	24.400
No corriente		
Saldo inicial	26.437	78.464
Incrementos del ejercicio	82	6.771
Traspaso a Cuentas por pagar	(94)	(26.378)
Traspaso a Otras provisiones a corto plazo	28	(30.000)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	391	(2.420)
Saldo final	26.844	26.437

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 362 (MUS\$ 6.322 en igual periodo de 2012) cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en Otras ganancias (pérdidas).

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.434. 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

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

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

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander – México, crédito sindicado con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de marzo de 2013, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este periodo 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 2012 y al 31 de marzo de 2013 estos indicadores se cumplen.

d) Juicios

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

(1) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol 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.

(2) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por 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. A la fecha se encuentra pendiente la liquidación del crédito.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

3) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS\$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

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

(5) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio laboral, radicado en el Juzgado de Letras de Nacimiento, que tiene una cuantía cercana a MUS\$ 212. La demanda en contra de la Sociedad fue rechazada, encontrándose pendiente el plazo para la interposición de eventuales recursos.

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

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

(8) Al 31 de marzo de 2013, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto asciende a MUS\$ 1.317.

(9) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto total de MUS\$ 4.233.

(10) Al 31 de marzo de 2013 la subsidiaria Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 515. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(11) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad mantiene depósitos judiciales ascendentes a MUS\$ 64.

(12) La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS\$ 4.234 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 1.075.

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

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

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC S.A. ha constituido provisiones en el periodo 2013 por MUS\$ 362 (MUS\$ 10.338 en el año 2012) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 42.788, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 16.034 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 26.754 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.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y 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\$ 29.366 al 31 de marzo de 2013 (MUS\$ 28.939 al 31 de diciembre de 2012), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC S.A.. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 104.362 al 31 de marzo de 2013 (MUS\$ 127.767 al 31 de diciembre de 2012). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 788.556.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de Inversiones CMPC S.A. 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 Inversiones CMPC S.A. 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Provisiones por beneficios a los empleados	31/03/2013		31/12/2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	3.189	58.050	2.505	56.119
Beneficios por asistencia médica	1.377	8.384	1.299	8.847
Vacaciones del personal	21.390	-	25.769	-
Otros beneficios	7.993	-	10.070	-
Totales	33.949	66.434	39.643	64.966

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

El monto cargado a resultados durante el periodo 2013 y 2012 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	753	357
Costo del saldo de inicio	1.982	2.872
Efecto de cualquier liquidación	456	564
Total cargado a resultados	3.191	3.793

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

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

Conceptos	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	58.624	49.287
Costo de los servicios del ejercicio corriente	753	1.901
Costo del saldo de inicio	1.982	9.744
Pagos de indemnización en el periodo	(1.025)	(5.617)
Ajuste por diferencias de cambio	905	3.309
Saldo final	61.239	58.624
Saldo Pasivo corriente	3.189	2.505
Saldo Pasivo no corriente	58.050	56.119

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2012 ascendió a 3% al igual que a marzo de 2013. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

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

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	78.962	70.803
Aportes a la Seguridad Social	17.159	10.704
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	12.099	16.662
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	-	550
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	3.191	3.793
Otros gastos del personal	5.216	4.572
Total cargado a resultados	116.627	107.084

Inversiones 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Anticipos de clientes	5.214	2.977
Ingresos diferidos	6.827	8.737
Otros	1.081	1.142
Total	13.122	12.856
No corriente		
Otros	434	540
Total	434	540

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, se incrementó principalmente por la Ganancia del periodo 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.003.871	4.781.311
Ganancia del periodo	103.927	222.619
Otros cambios	-	(59)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.107.798	5.003.871

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		<u>2011</u>	<u>2012</u>		<u>2013</u>	
		Saldo por realizar al 31/12/2011	Monto realizado en año 2012	Saldo por realizar al 31/12/2012	Monto realizado en año 2013	Saldo por realizar al 31/03/2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(1)	783.685	(42.102)	741.583	(10.526)	731.057
Indemnización por años de servicio	(2)	5.272	(691)	4.581	(173)	4.408
Impuestos diferidos	(3)	(229.278)	12.318	(216.960)	3.080	(213.880)
Total		559.679	(30.475)	529.204	(7.619)	521.585

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

	31/03/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	5.107.798	5.003.871
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(521.585)	(529.204)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(67.858)	(66.698)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	4.518.355	4.407.969

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/03/2013
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2012	(146.136)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	19.051
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(127.085)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en periodo 2013	15.040
Saldo al 31 de marzo de 2013	(112.045)

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

Sociedades	Pais	Moneda funcional	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013			Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012		
			Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. Ctes. de L.P.	Total diferencia de cambio por conversión	Ajuste a valor patrimonial	Diferencia de cambio en Ctas. de L.P.	diferencia de cambio por conversión
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	9.254	7.108	16.362	37.873	28.399	66.272
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	BRL	-	2.421	2.421	(11.778)	(14.287)	(26.065)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	-	282	282	(156)	130	(26)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(3.880)	-	(3.880)	(21.886)	-	(21.886)
Otros			(145)	-	(145)	588	168	756
Total			5.229	9.811	15.040	4.641	14.410	19.051

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS\$ 9.946 al 31 de marzo de 2013 y de MUS\$ 2.647 al 31 de diciembre de 2012). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

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

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

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2012 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS\$ 32.246 al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012). 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).

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

Ganancia por acción básica y diluida

	US\$/Acción
Ganancia por acción enero - marzo 2013	0,5196
Ganancia por acción enero - marzo 2012	0,6619
Ganancia por acción año 2012	1,1131

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

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Ingresos mercado interno	289.184	265.796
Ingresos por exportaciones	348.208	362.513
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	60.089	55.437
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	369.946	353.270
Otros ingresos ordinarios	1.498	2.003
Total	1.068.925	1.039.019

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	-	(1.692)
Gastos Royalties	(7.677)	(7.434)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	1.953	(5.772)
Provisión juicios y contingencias	(362)	(6.322)
Ingreso por ahorro energía eléctrica	9.634	-
Otros	1.655	(2.078)
Total	5.203	(23.298)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	41.756	40.471
Intereses arriendos financieros	822	839
Total	42.578	41.310

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	48.514	110.693
Pasivos en moneda extranjera	(46.281)	(67.633)
Total	2.233	43.060

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

<u>Clase de activo</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	270.616	232.251
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	4.806	3.544
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	3.178	7.871
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	367	116
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	11.640	8.081
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	179	1.996
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	8.579	9.837
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	19.637	42.499
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	828	2.237
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		319.830	308.432
Otros activos financieros, corrientes	CLP	43.574	33.611
Otros activos financieros, corrientes	CLF	342.168	343.757
Otros activos financieros, corrientes	BRL	1.998	822
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	378
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		387.740	378.568
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	14.576	20.851
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.014	1.384
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	358	610
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.059	771
Otros activos no financieros, corrientes	COP	181	291
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	3.829	2.828
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	816	781
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		21.833	27.517
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	218.375	224.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	14.241	12.696
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	58.429	57.007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	8.160	6.386
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	27.934	26.058
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	14.061	31.208
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	62.011	53.819
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	83.458	81.350
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.866	10.382
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		496.535	503.065
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	560.086	487.850
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		560.086	487.850
Inventarios	CLP	102.718	99.732
Inventarios	ARS	81.867	80.974
Inventarios	UYU	30.655	27.445
Inventarios	PEN	37.792	37.215
Inventarios	COP	22.445	25.292
Inventarios	MXN	34.676	33.849
Inventarios	BRL	37.552	31.378
Subtotal Inventarios		347.705	335.885
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	88.946	84.591
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	18.068	13.017
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.432	2.260
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	6.284	7.509
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	6.320	7.049
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	16.516	15.454
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	7.474	7.635
Subtotal Activos por impuestos corrientes, corrientes		146.040	137.515
Total Activos, corrientes		2.279.769	2.178.832

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	302.910	298.508
Subtotal Otros activos financieros, no corrientes		302.910	298.508
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	634	625
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	29.365	28.938
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	35	38
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	14	1
Otros activos no financieros, no corrientes	ARS	-	1
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		30.048	29.603
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	32.542	28.892
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	-	101
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	-	485
Subtotal Cuentas por cobrar, no corrientes		32.542	29.478
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	693.283	686.009
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		693.283	686.009
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	140	320
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		140	320
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.962	1.992
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	630	1.133
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	827	1.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	46	46
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	598	641
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.063	5.074
Plusvalía	ARS	11.488	11.964
Plusvalía	MXN	760	721
Plusvalía	BRL	59.238	58.378
Subtotal Plusvalía		71.486	71.063
Propiedades, planta y equipo	CLP	246.938	234.114
Propiedades, planta y equipo	ARS	107.822	110.625
Propiedades, planta y equipo	UYU	51.597	50.692
Propiedades, planta y equipo	PEN	109.266	110.039
Propiedades, planta y equipo	COP	99.350	103.500
Propiedades, planta y equipo	MXN	157.597	150.591
Propiedades, planta y equipo	BRL	278.589	269.447
Subtotal Propiedades, planta y equipo		1.051.159	1.029.008
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	3.678	6.366
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	5.186	4.638
Subtotal Activos por impuestos corrientes, no corrientes		8.864	11.004
Activos por impuestos diferidos	CLP	39.405	37.985
Activos por impuestos diferidos	ARS	3.890	3.940
Activos por impuestos diferidos	UYU	694	698
Activos por impuestos diferidos	PEN	178	153
Activos por impuestos diferidos	COP	15.848	16.753
Activos por impuestos diferidos	MXN	11.817	10.913
Activos por impuestos diferidos	BRL	84.561	85.330
Subtotal Activos por impuestos diferidos		156.393	155.772
Total de activos, no corrientes		<u>2.350.888</u>	<u>2.315.839</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2013			31 de diciembre de 2012		
		91 días hasta		Total	91 días hasta		Total
		Hasta 90 días	a 1 año		Hasta 90 días	a 1 año	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	13.892	2.108	16.000	900	8.659	9.559
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	150	181.132	181.282	17.644	18.086	35.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	394	394	34	1.595	1.629
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	17.137	10.752	27.889	12.434	4.531	16.965
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	5.893	-	5.893	4.658	-	4.658
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	15.059	-	15.059	15.238	-	15.238
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	952	8.593	9.545	3.185	7.462	10.647
Otros pasivos financieros, corrientes	MXN	28	1	29	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	8.304	3.598	11.902	11.468	-	11.468
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		61.415	206.578	267.993	65.561	40.333	105.894
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	209.737	883	210.620	218.282	804	219.086
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.569	-	1.569	2.045	-	2.045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	6.674	583	7.257	9.734	-	9.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	35.462	146	35.608	39.649	166	39.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	19.303	114	19.417	45.953	399	46.352
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.713	305	6.018	5.178	304	5.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	19.509	919	20.428	21.654	525	22.179
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	22.138	9.811	31.949	40.508	2.227	42.735
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	38.882	27.201	66.083	32.462	30.474	62.936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	254	-	254	23	-	23
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	60	-	60	38	-	38
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		359.301	39.962	399.263	415.526	34.899	450.425
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.475	-	4.475	5.719	-	5.719
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.475	-	4.475	5.719	-	5.719
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	4.231	4.231	-	4.510	4.510
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	-	-	-	28	28
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	4.231	4.231	-	4.538	4.538
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	10.175	10.175	-	10.065	10.065
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	7.823	7.823	-	7.666	7.666
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	150	150	-	39	39
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	4.733	4.733	-	3.487	3.487
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	953	953	-	363	363
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	788	788	-	64	64
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		-	24.622	24.622	-	21.684	21.684
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	20.030	20.030	-	23.664	23.664
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.860	2.860	-	3.123	3.123
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.128	1.128	-	380	380
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	8.518	8.518	-	11.021	11.021
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	241	241	-	58	58
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.336	1.336	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	213	213	-	77	77
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	34.326	34.326	-	40.026	40.026
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	-	-	-	2	2
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	41	41	-	70	70
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	1.149	1,149	-	493	493
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	161	161	-	30	30
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	3	3	-	-	-
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	1.354	1,354	-	595	595
Total pasivos, corrientes		425.191	311.073	736.264	486.806	142.075	628.881

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2013				31 de diciembre de 2012			
		año hasta 3 años	años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	año hasta 3 años	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	393.210	44.971	778.598	1.216.779	535.518	44.172	775.819	1.355.509
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	11.733	-	-	11.733	8.331	-	-	8.331
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	28.612	20.784	-	49.396	9.831	18.286	-	28.117
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	44.104	45.005	89.109	-	-	90.984	90.984
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		433.555	109.859	823.603	1.367.017	553.680	62.458	866.803	1.482.941
Otras provisiones a largo plazo	BRL	26.843	-	-	26.843	26.437	-	-	26.437
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		26.843	-	-	26.843	26.437	-	-	26.437
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	19.157	-	405.739	424.896	19.079	-	408.910	427.989
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	125	-	57.700	57.825	70	-	59.384	59.454
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	56	-	-	56	45	-	-	45
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	2.161	2.161	-	-	2.082	2.082
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	9.142	9.142	1	-	9.118	9.119
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	1.847	-	1.197	3.044	1.906	-	2.083	3.989
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	8.006	-	137.572	145.578	7.234	-	138.605	145.839
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		29.191	-	613.511	642.702	28.335	-	620.182	648.517
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	866	866	-	-	902	902
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	20.972	20.972	-	-	21.663	21.663
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-	21.838	21.838	-	-	22.565	22.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	6.937	6.937	55.492	69.366	6.731	6.731	53.846	67.308
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	286	-	-	286	261	-	-	261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	644	-	-	644	291	-	-	291
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.819	1.819	14.553	18.191	1.921	1.921	15.364	19.206
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		9.686	8.756	70.045	88.487	9.204	8.652	69.210	87.066
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	-	-	-	445	-	-	445
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-	-	-	445	-	-	445
Total Pasivos, no corrientes		499.275	118.615	1.528.997	2.146.887	618.101	71.110	1.578.760	2.267.971

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de marzo de 2013, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	84.994	84.568
Utilidades con crédito del 17%	1.334.858	1.308.870
Utilidades con crédito del 16,5%	225.492	221.103
Utilidades con crédito del 16%	151.549	148.600
Utilidades con crédito del 15%	257.456	252.445
Utilidades con otros créditos	3.282	3.218
Utilidades sin créditos	577.187	570.847
Total FUT	<u>2.634.818</u>	<u>2.589.651</u>

Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):

Utilidades por ingresos no renta	427.735	419.409
Total FUNT	<u>427.735</u>	<u>419.409</u>

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

	PERIODO	
	ENERO-MARZO	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(10.729)	(5.224)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	307	5.799
Ajustes año anterior y otros impuestos	0	93
Total impuesto corriente	<u>(10.422)</u>	<u>668</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	5.120	25.748
Total impuesto diferido	<u>5.120</u>	<u>25.748</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>(5.302)</u>	<u>26.416</u>

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	PERIODO	
	ENERO-MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso nacional y extranjero		
Impuesto corriente extranjero	(3.356)	(1.240)
Impuesto corriente nacional	(7.066)	1.908
Total impuesto corriente	(10.422)	668
Impuesto diferido extranjero	358	887
Impuesto diferido nacional	4.762	24.861
Total impuesto diferido	5.120	25.748
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(5.302)	26.416

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(21.795)	(19.706)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	467	6.199
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	4.553	13.034
Aumento (disminución) por impuestos legales	11.473	26.889
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(5.302)	26.416

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 4.553 con abono a resultado a marzo de 2013 y un abono de MUS\$ 13.034 a marzo de 2012) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2013 y 2012:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	543.175	548.557
Sueldos y salarios	78.962	70.803
Aportes a la seguridad social	17.159	10.704
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	12.099	16.662
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	-	550
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	3.191	3.793
Otros gastos de personal	5.216	4.572
Remuneraciones y otros del personal	116.627	107.084
Gasto por depreciación	77.015	70.773
Gasto por amortización	318	156
Depreciaciones y amortizaciones	77.333	70.929
Gastos de administración y comercialización	69.110	65.164
Gastos de investigación y desarrollo	2.973	434
Gastos de administración y comercialización	72.083	65.598
Gastos variables de ventas	104.796	109.217
Gastos de mantención	43.419	36.628
Otros gastos varios de operación	2.432	1.632
Otros gastos por naturaleza	150.647	147.477
Total gastos por naturaleza	959.865	939.645

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC S.A. tiene proyectos en curso por aproximadamente US\$ 2.700 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 2.420 millones para completarlos. Al 31 de marzo de 2013 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	2.298
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	13
Construcción centro de distribución Caieiras - Brasil	19
Reforma M. Papelera Caieiras - Brasil	18

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2013 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	Cantidad de acciones
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puertos y Logística S.A.	1.309.480
Eliodoro Matte Larraín	1.053.840
Bernardo Matte Larraín	853.450
Patricia Matte de Larraín	853.440
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	548.630
Jorge Bernardo Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	132.000
María Magdalena Larraín Matte	132.000
María Patricia Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Bunster	119.710
María del Pilar Matte Capdevila	10.600
Total	1.230.367.505
Control sobre acciones en circulación	55,44%

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2013 MUS\$	Año terminado al 31/12/2012 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	1.000	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 1
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.836	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 17
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	53.431	730.778	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 241; 12/2012 ingresos por MUS\$ 3.416
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	8.577	33.802	Producto de inventario
				Venta de madera	Transacción comercial	91	1.204	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 39; 12/2012 gastos por MUS\$ 188
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	625	3.009	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 0; 12/2012 ingresos por MUS\$ 3
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	1.290	5.352	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 1.290; 12/2012 ingresos por MUS\$ 5.352
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	682	3.314	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 0; 12/2012 ingresos por MUS\$ 39
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	68.830	267.420	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 1.116; 12/2012 ingresos por MUS\$ 17.164
				Operaciones <i>forwards</i>	Transacción financiera	69.823	35.641	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 894; 12/2012 gastos por MUS\$ 5.269
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EE.UU.	Venta de productos	Transacción comercial	2.068	12.549	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 1.235; 12/2012 ingresos por MUS\$ 3.737
				Exportaciones y cobranza de exportaciones	Transacción comercial	-	12	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 sin efectos en resultados
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	191	38.165	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 191; 12/2012 gastos por MUS\$ 38.165
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	780.363	426.389	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 11.905; 12/2012 ingresos por MUS\$ 23.173
				Venta de servicios	Transacción comercial	587	2.266	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 499; 12/2012 ingresos por MUS\$ 1.925
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	Asociada	Chile	Compra de papel	Transacción comercial	1	711	Producto de inventario
				Venta electricidad	Transacción comercial	2.342	18.764	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 1; 12/2012 gastos por MUS\$ 36
				Venta de productos	Transacción comercial	259	3.534	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 79; 12/2012 ingresos por MUS\$ 476
				Venta de servicios	Transacción comercial	316	1.541	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 269; 12/2012 ingresos por MUS\$ 1.310
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	57.423	45.119	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 910; 12/2012 ingresos por MUS\$ 2.821
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	62.463	264.920	Producto de inventario
				Venta de bosque en pie	Transacción comercial	10.636	28.888	Sin efectos en resultados
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	370.489	406.521	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 5.378; 12/2012 ingresos por MUS\$ 23.895
				Venta de servicios y otros	Transacción comercial	3	3.153	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 3; 12/2012 ingresos por MUS\$ 2.672
				Compra de terreno y servidumbre	Transacción comercial	-	2.287	Sin efectos en resultados
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos	Transacción financiera	68.885	74.940	Sin efectos en resultados

Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2013 MUS\$	Año terminado al 31/12/2012 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	21.333	37.507	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 7; 12/2012 ingresos por MUS\$ 113 Sin efectos en resultados Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 2; 12/2012 gastos por MUS\$ 3
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	10.000	
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	13.000	25.902	
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	406	1.438	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	219	642	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 154; 12/2012 ingresos por MUS\$ 498
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	96	977	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 48; 12/2012 ingresos por MUS\$ 405
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	113	1.062	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 28; 12/2012 ingresos por MUS\$ 202 Producto de inventario
				Compra de productos	Transacción comercial	8.913	15.337	
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	-	547	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	1.238	3.585	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	3.505	13.811	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 3.505; 12/2012 gastos por MUS\$ 13.811 Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 2; 12/2012 gastos por MUS\$ 337
				Venta de electricidad	Transacción comercial	281	692	
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	259	2.790	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 115; 12/2012 ingresos por MUS\$ 776
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	9.855	47.296	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 9.855; 12/2012 gastos por MUS\$ 47.296
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.957	10.143	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	691	2.126	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 691; 12/2012 gastos por MUS\$ 2.126
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	337	1.376	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 337; 12/2012 gastos por MUS\$ 1.376
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	64	452	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 64; 12/2012 gastos por MUS\$ 452

Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo terminado al 31/03/2013 MUS\$	Año terminado al 31/12/2012 MUS\$	
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	-	2.411	Sin efectos en resultados
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	591	1.368	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 20 12/2012 ingresos por MUS\$ 130 Producto de inventario
				Compra de madera	Transacción comercial	-	289	
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	59	697	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 34; 12/2012 ingresos por MUS\$ 390
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	10.105	44.558	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 10.105; 12/2012 gastos por MUS\$ 44.558
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	196	1.179	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	124	367	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 18; 12/2012 ingresos por MUS\$ 147
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	54	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 54
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	488	1.980	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 488; 12/2012 gastos por MUS\$ 1.980
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	597	2.907	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 121; 12/2012 ingresos por MUS\$ 682
78.023.030-4	Sofrucu Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	259	253	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 ingresos por MUS\$ 83; 12/2012 ingresos por MUS\$ 90
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.515	8.485	Los efectos en resultados fueron: 03/2013 gastos por MUS\$ 1.515; 12/2012 gastos por MUS\$ 8.485
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	127	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 60

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con el Banco BICE, BICE Agente de Valores S.A. y con el Banco Security (entidades relacionadas con Bicecorp S.A., asociada de la matriz Empresas CMPC), corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Las transacciones financieras con la matriz Empresas CMPC S.A. y con sus subsidiarias (CMPC Maderas S.A., Papeles Río Vergara S.A., Forestal Mininco S.A., Forestal y Agrícola Monteaguila S.A.) corresponden a operaciones de financiamiento y administración centralizada de excedentes de caja.

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones 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. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Puerto Lirquén S.A., Puertos y Logística 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 Empresa Constructora Precon S.A. corresponden a la construcción de bodegas.

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2013 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC S.A. 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 primer trimestre de 2013 por MUS\$ 3.240 (MUS\$ 81.254 durante el año 2012).

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

Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes y ahorros de energía.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 3.240 (MUS\$ 23.650 acumulado a diciembre de 2012)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 10.508
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2013

Concepto del desembolso:

Cartulinas CMPC S.A. proyecta reducir el consumo de energía eléctrica mediante la optimización del proceso de producción de pulpa BTMP. Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. poseen 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. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Colocación de bono emitido por la Compañía

Con fecha 8 de mayo de 2013 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que Inversiones CMPC S.A., actuando a través de su agencia en las Islas Cayman, emitió un bono en los Estados Unidos de América.

La emisión se acogió a la regla 144A Regulación S, de la United States Securities Act de 1933, y alcanzó un monto de US\$ 500 millones. El plazo de los bonos es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,375%. La tasa efectiva de colocación fue 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 amortizará en una cuota al vencimiento. Empresas CMPC S.A. es garante y codeudora solidaria de esta emisión. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank y J.P. Morgan.

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

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