ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2009

EMPRESAS CMPC S.A. y FILIALES

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe de los auditores independientes**
- **Estado de Situación Financiera**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado de Resultados Integrales**
- **Estado de Flujo de Efectivo**
- **Notas Explicativas a los estados financieros**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Santiago, 7 de agosto de 2009

Señores
Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Empresas CMPC S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y de contabilidad. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Anteriormente y para propósitos de esta revisión hemos efectuado una auditoría sin emitir informe, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidado de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre 2008 y al estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Empresas CMPC S.A. y afiliadas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de junio de 2009 MUS$	Al 31de diciembre de 2008 MUS$	Al 1 de enero de 2008 MUS$
Activos				
Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al efectivo	9	576.466	219.866	167.090
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	9	0	0	1.838
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	9	615.483	654.613	640.708
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	2.134	3.224	2.809
Inventarios	11	672.353	768.786	626.861
Activos Biológicos, Corriente	12	183.810	142.470	202.119
Activos de Cobertura, Corriente	9	0	2.618	0
Pagos Anticipados, Corriente		9.387	14.208	10.958
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	14	75.502	63.551	43.075
Otros Activos, Corriente		5.979	8.109	8.374
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		**2.141.114**	**1.877.445**	**1.703.832**
Activos, Corriente, Total		**2.141.114**	**1.877.445**	**1.703.832**
Activos, No Corrientes				
Otros Activos Financieros	9	58.029	67.713	39.047
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	9	8.839	12.451	14.078
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	91.678	72.443	93.654
Activos Intangibles, Neto	17	89.950	90.627	92.223
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	19	4.968.901	4.927.325	5.024.077
Activos Biológicos, No Corriente	12	2.557.026	2.572.986	2.443.631
Activos por Impuestos Diferidos	21	79.770	56.751	47.332
Activos de Cobertura, No Corriente	9	0	7.687	0
Otros Activos, No Corriente	8	109.995	5.244	6.194
Activos, No Corrientes, Total		**7.964.188**	**7.813.227**	**7.760.236**
Activos, Total		**10.105.302**	**9.690.672**	**9.464.068**

		Al 30 de junio de 2009 MUS$	Al 31de diciembre de 2008 MUS$	Al 1 de enero de 2008 MUS$
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	22	449.464	408.064	333.560
Otros Pasivos Financieros	22	10.416	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	22	297.732	356.363	311.162
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	15.726	13.254	18.298
Provisiones, Corriente	24	1.934	2.757	76
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	14	0	0	5.609
Otros Pasivos, Corriente		39.031	41.631	155.640
Ingresos Diferidos, Corriente		15.520	24.073	13.300
Pasivos de Cobertura, Corriente	22	61	0	5.840
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		23.132	24.601	32.473
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		**853.016**	**870.743**	**875.958**
Pasivos, Corrientes, Total		**853.016**	**870.743**	**875.958**
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	22	1.612.979	1.220.522	1.215.246
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	22	0	0	17
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	22	63.431	47.405	47.315
Pasivos por Impuestos Diferidos	21	951.040	995.101	870.682
Otros Pasivos, No Corrientes		53.499	56.045	57.642
Pasivos de Cobertura, No Corriente	22	4.550	0	17.139
Pasivos, No Corrientes, Total		**2.685.499**	**2.319.073**	**2.208.041**
Patrimonio , Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenederes de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	25	192.358	192.358	176.637
Otras Reservas	26	141.513	120.135	194.737
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	27	6.079.241	6.032.169	5.850.878
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenederes de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**6.413.112**	**6.344.662**	**6.222.252**
Participaciones Minoritarias		**153.675**	**156.194**	**157.817**
Patrimonio Neto, Total		**6.566.787**	**6.500.856**	**6.380.069**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**10.105.302**	**9.690.672**	**9.464.068**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2009

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	**192.358**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	29.652	(14.917)	6.643	78.453	99.831	3.060	**102.891**
Dividendos en efectivo declarados	0	0	0	0	(31.381)	(31.381)	0	**(31.381)**
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	(5.579)	**(5.579)**
Cambios en patrimonio	0	**29.652**	**(14.917)**	**6.643**	**47.072**	**68.450**	**(2.519)**	**65.931**
Saldo final periodo actual 30/06/2009	**192.358**	**(41.029)**	**(4.611)**	**187.153**	**6.079.241**	**6.413.112**	**153.675**	**6.566.787**

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2008

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	**176.637**	**0**	**(22.979)**	**217.716**	**5.850.878**	**6.222.252**	**157.817**	**6.380.069**
Cambios:								**0**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	(37.457)	(18.682)	(9.144)	285.882	220.599	3.827	**224.426**
Dividendos en efectivo declarados	0	0	0	0	(83.791)	(83.791)	0	**(83.791)**
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	5.652	0	0	(5.652)	0	0	(1.424)	**(1.424)**
Cambios en patrimonio	5.652	**(37.457)**	**(18.682)**	**(14.796)**	**202.091**	**136.808**	**2.403**	**139.211**
Saldo final periodo anterior 30/06/2008	**182.289**	**(37.457)**	**(41.661)**	**202.920**	**6.052.969**	**6.359.060**	**160.220**	**6.519.280**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	**176.637**	**0**	**(22.979)**	**217.716**	**5.850.878**	**6.222.252**	**157.817**	**6.380.069**
Cambios:						0		**0**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	(70.681)	33.285	(21.485)	262.646	203.765	5.587	**209.352**
Dividendos en efectivo declarados	0	0	0	0	(81.355)	(81.355)	0	**(81.355)**
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	15.721	0	0	(15.721)	0	0	(7.210)	**(7.210)**
Cambios en patrimonio	**15.721**	**(70.681)**	**33.285**	**(37.206)**	**181.291**	**122.410**	**(1.623)**	**120.787**
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	**192.358**	**(70.681)**	**10.306**	**180.510**	**6.032.169**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2009 y 2008

	Nota N°	Acumulado al 30/06/2009	Acumulado al 30/06/2008	Trimestre 1 de abril al 30 de junio 2009	Trimestre 1 de abril al 30 de junio 2008
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados Integrales					
Estado de Resultados					
Ingresos Ordinarios, Total	28	1.389.689	1.722.389	691.295	877.461
Costo de Ventas		(1.170.930)	(1.277.964)	(573.291)	(636.942)
Margen Bruto		**218.759**	**444.425**	**118.004**	**240.519**
Otros Ingresos de Operación, Total	12	87.423	122.509	38.318	61.218
Costos de Mercadotecnia		(36.727)	(34.754)	(26.899)	(21.638)
Costos de Distribución		(63.541)	(86.178)	(36.165)	(48.980)
Investigación y Desarrollo		(2.447)	(2.169)	(1.190)	(1.204)
Gastos de Administración		(59.387)	(73.793)	(31.018)	(37.332)
Otros Gastos Varios de Operación		(8.416)	(3.437)	(5.702)	1.474
Costos Financieros	8	(41.167)	(39.417)	(21.905)	(21.387)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	9.773	3.086	6.805	3.724
Diferencia de Cambio	30	(82.439)	32.241	(41.213)	80.101
Resultados por Unidades de Reajuste		11.312	(9.496)	1.940	(6.163)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(10.292)	10.903	(4.396)	7.968
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		**22.851**	**363.920**	**(3.421)**	**258.300**
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	31	58.662	(74.211)	31.541	(117.224)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		**81.513**	**289.709**	**28.120**	**141.076**
Ganancia (Pérdida)		**81.513**	**289.709**	**28.120**	**141.076**
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Mayoritaria		78.453	285.882	26.462	141.046
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Minoritaria		3.060	3.827	1.658	30
Ganancia (Pérdida)		**81.513**	**289.709**	**28.120**	**141.076**
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria					
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		78.453	285.882	26.462	141.046
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		3.060	3.827	1.658	30
Ganancia (pérdida)		**81.513**	**289.709**	**28.120**	**141.076**
Ganancias por acción					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US$ por acción)		0,3923	1,4294	0,1323	0,7052
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas (US$ por acción)		0,3923	1,4294	0,1323	0,7052
Acciones comunes diluídas					
Ganancias (pérdidas) diluídas por acción (US$ por acción)		0,3923	1,4294	0,1323	0,7052
Ganancias (pérdidas) diluídas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) diluídas por acción de operaciones continuadas (US$ por acción)		0,3923	1,4294	0,1323	0,7052
Estado de Otros Resultados Integrales					
Ganancia (pérdida)		81.513	289.709	28.120	141.076
Otros ingresos o gastos con cargo o abono en el patrimonio neto					
Cobertura de flujo de caja		(17.972)	(22.508)	12.680	(11.777)
Ajustes por conversión		29.652	(37.457)	5.397	33.299
Ajustes de asociadas		6.643	(9.144)	6.163	13.293
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono a patrimonio neto	21	3.055	3.826	(2.156)	2.002
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total		**21.378**	**(65.283)**	**22.084**	**36.817**
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		**102.891**	**224.426**	**50.204**	**177.893**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		99.831	220.599	48.546	177.863
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones minoritarias		3.060	3.827	1.658	30
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		**102.891**	**224.426**	**50.204**	**177.893**

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2009 y 2008

	Nota N°	Junio 2009 MUS$	Junio 2008 MUS$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ganancia (Pérdida)		81.513	289.709
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		41.167	39.417
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones		(6.101)	(7.183)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31	(58.662)	74.211
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		21.853	26.149
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total		(1.743)	132.594
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		**79.770**	**422.303**
Ajustes No Monetarios			
Depreciación	19	131.865	131.427
(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas		71.948	(22.746)
(Ganancia) Pérdida de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos		(20.594)	(50.784)
Participación en (Ganancia) Pérdida de Inversiones	16	(9.773)	(3.086)
Reconocimiento de Provisiones		13	600
Otros Ajustes No Monetarios		22.662	(53.446)
Ajustes No Monetarios, Total		196.121	1.965
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total		**275.891**	**424.268**
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo			
(Incremento) Decremento en Inventarios		92.274	(87.783)
(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		23.417	(67.065)
(Incremento) Decremento en Otros Activos		9.610	15.291
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		(95.184)	37.458
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar		(29.936)	(45.033)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos		1.378	14.077
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto		1.559	(133.055)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		**277.450**	**291.213**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		**277.450**	**291.213**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		276	23
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		26.237	1.320
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		1.925	1.742
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		7.890	7.538
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(142.106)	(136.071)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido		(101.960)	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		**(207.738)**	**(125.448)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Obtención de préstamos		201.408	746.522
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros		405.858	0
Pagos de préstamos		(259.754)	(420.320)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(34.881)	(36.845)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(46.736)	(160.616)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		**265.895**	**128.741**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		335.607	294.506
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		20.993	9.767
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	9	**219.866**	**167.090**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	9	**576.466**	**471.363**

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL ..... - 7 -

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES ..... - 11 -

2.1. Bases de preparación ..... - 11 -
2.2. Bases de presentación ..... - 11 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... - 12 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... - 13 -
2.5. Propiedades, plantas y equipos ..... - 14 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... - 15 -
2.7. Inversiones inmobiliarias ..... - 15 -
2.8. Activos intangibles ..... - 16 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... - 17 -
2.10. Activos financieros ..... - 17 -
2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura ..... - 19 -
2.12. Existencias ..... - 20 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... - 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... - 21 -
2.15. Capital emitido ..... - 21 -
2.16. Acreedores comerciales ..... - 21 -
2.17. Préstamos que devengan intereses ..... - 21 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... - 22 -
2.19. Beneficios a los empleados ..... - 22 -
2.20. Provisiones ..... - 22 -
2.21. Reconocimiento de ingresos ..... - 23 -
2.22. Arrendamientos ..... - 24 -
2.23. Distribución de dividendos ..... - 24 -
2.24. Medio ambiente ..... - 24 -
2.25. Investigación y desarrollo ..... - 24 -
2.26. Gastos en publicidad ..... - 24 -
2.27. Ganancias por Acción ..... - 24 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... - 25 -

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF ..... - 25 -

NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS ..... - 30 -

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... - 35 -

NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES ..... - 36 -

NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES ..... - 37 -

NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS ..... - 37 -

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS ..... - 44 -

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 52 -

NOTA 11 - INVENTARIOS ..... - 53 -

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS ..... - 53 -

NOTA 13 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTÍA ..... - 55 -

NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS ..... - 55 -

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... - 55 -

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS..... - 57 -

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES ..... - 59 -

NOTA 18 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL ..... - 60 -

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS..... - 61 -

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO ..... - 65 -

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS..... - 67 -

NOTA 22 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES ..... - 69 -

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 81 -

NOTA 24 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES..... - 82 -

NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO ..... - 88 -

NOTA 26 - OTRAS RESERVAS ..... - 88 -

NOTA 27 - RESULTADOS RETENIDOS..... - 89 -

NOTA 28 - INGRESOS ORDINARIOS..... - 89 -

NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS ..... - 89 -

NOTA 30 - DIFERENCIA DE CAMBIO..... - 89 -

NOTA 31 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS ..... - 90 -

NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN..... - 91 -

NOTA 33 - COMPROMISOS ..... - 92 -

NOTA 34 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 92 -

NOTA 35 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS ..... - 97 -

NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE..... - 98 -

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 99 -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2009

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

Empresas CMPC S.A. y las sociedades filiales que lo componen (en adelante "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.

CMPC posee sobre 541 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 476 mil hectáreas están localizadas en Chile y 65 mil hectáreas en Argentina.

CMPC tiene 38 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México y Colombia y vende principalmente en Chile, Asia, Europa y Resto de América Latina (acumulando un 89% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 70% de exportaciones o de filiales del exterior y aproximadamente un 30% se generan en Chile. Además tiene filiales para operaciones comerciales y financieras en Brasil, Ecuador, España, Estados Unidos, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 30 de junio de 2009 CMPC está formado por 60 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 55 filiales y 4 asociadas. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial.

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

		Porcentaje de participación					
		30 de junio de 2009			31 de diciembre de 2008		
Sociedad consolidada	**RUT**	**Directo**	**Indirecto**	**Total**	**Directo**	**Indirecto**	**Total**
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Forestal Coihueco S.A.	79.879.430-2	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	96.601.000-2	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa S.A.	79.943.600-0	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	0,0000	100,0000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	0,0000	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600
Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd. - Channel Island	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía S.R.C. - España	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd. – Japón	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A. – Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A. – Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A. – Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd. – Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A. – Perú	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd. – Inglaterra	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd. – Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A. – Argentina	Extranjera	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Ipusa – Uruguay	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc. – Estados Unidos	Extranjera	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386
Grupo ABS International S.A. de CV – México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	75,8200	75,8200
ABS Bienes de Capital S.A. de CV – México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	75,8100	75,8100
Absormex S.A. de CV – México	Extranjera	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	75,5500	75,5500
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV- México	Extranjera	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	75,7200	75,7200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV – México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	75,8200	75,8200
ABS License S.A. de CV – México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	75,8100	75,8100
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A. – Colombia	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Participaciones Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Las filiales Inversiones CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y 0066 respectivamente y preparan estados financieros separados disponibles para uso público. Las políticas contables que utilizan las filiales son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.

El personal total de la Compañía al 30 de junio de 2009 alcanza a 12.132 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	**37**	**552**	**1.396**	**1.985**
Celulosa	**62**	**409**	**815**	**1.286**
Papeles	**36**	**555**	**1.214**	**1.805**
Productos tissue	**69**	**926**	**3.865**	**4.860**
Productos de papel	**38**	**250**	**1.512**	**1.800**
Otros	**12**	**333**	**51**	**396**
Totales	**254**	**3.025**	**8.853**	**12.132**

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo 1 de enero al 30 de junio de 2009 alcanzó a 12.302 trabajadores.

CMPC es una de las principales empresas forestales en la región, integrada verticalmente, líder en el mercado latinoamericano debido a la calidad de sus productos, con ventas diversificadas en productos y destinos y sólidas ventajas competitivas (alta calidad de activos, ventajas en costos en cada una de las líneas de negocio y marcas bien posicionadas). CMPC tiene contemplado proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2009 – 2010, por más de US$ 500 millones.

Considerando el historial de explotación rentable de la Compañía y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

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

CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante "dólar") como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las filiales del segmento operativo Tissue las que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en este tipo de negocio priman factores locales, debido a que comercializa principalmente productos de consumo masivo.

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

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

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 30 de junio de 2009, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2008, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el ejercicio interino terminado el 30 de junio de 2008, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o *IFRS* por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el *Internacional Accounting Standards Board (IASB)*, instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 7 de agosto de 2009, quedando la administración facultada para su publicación. Los estados financieros de las filiales 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 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.

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligación financiera y patrimonio igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2009 esta obligación se cumple con holgura, alcanzando niveles de 0,33 veces.

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el 27 de marzo de 2009, ha acordado repartir como dividendo el 40% de la utilidad anual a sus accionistas para el año 2009, reteniendo el restante 60% de las utilidades. Este porcentaje 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 30 de junio de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. corresponden al segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). CMPC ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de CMPC se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

CMPC ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2008 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009. Por ello se han introducido los ajustes y reclasificaciones a los estados financieros de 2008 necesarios para adecuarlos a las NIIF, tal como se detalla en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

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 5 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.

2.2. Bases de presentación

(a) Filiales o subsidiarias

Filiales o subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Empresas 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 Empresas CMPC S.A. controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Empresas CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de filiales CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. 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 comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (Nota 2.8.(a)).

(b) Transacciones e intereses minoritarios

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas de CMPC. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas CMPC S.A., se modifican las políticas contables de las filiales.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

(c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Empresas CMPC S.A. en coligadas o asociadas incluye la Plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición (Nota 2.8.(a)).

La participación de Empresas CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del patrimonio. Cuando la participación de Empresas CMPC S.A. en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Empresas CMPC S.A. no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente 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.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Empresas CMPC S.A. o sus filiales 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 y las coberturas de inversiones.

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

Entidades de CMPC

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

(a) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
(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 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 filial en que se ha invertido se registra en patrimonio como ajuste de conversión.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuenta corriente entre filiales cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la cuenta contable Reserva de conversión en el patrimonio neto.

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 30 de junio de 2009, 30 de junio y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes valores por un dólar:

		30/06/2009		31/12/2008		30/06/2008	
Moneda		**Cierre**	**Promedio acumulado**	**Cierre**	**Promedio acumulado**	**Cierre**	**Promedio acumulado**
Peso chileno	CLP	531,76	578,64	636,45	530,48	526,05	470,68
Peso argentino	ARS	3,80	3,67	3,45	3,18	3,03	3,13
Nuevo sol peruano	PEN	3,01	3,10	3,14	2,94	2,97	2,87
Peso mexicano	MXN	13,17	13,95	13,83	11,21	10,31	10,56
Peso uruguayo	UYP	23,52	23,59	24,36	21,07	19,36	20,24
Peso colombiano	COP	2.158,67	2.354,40	2.243,59	1.989,35	1.923,02	1.842,00
Euro	EUR	0,71	0,75	0,71	0,68	0,64	0,65
Real Brasileño	BRL	1,95	2,18	2,34	1,83	1,59	1,69

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Las nuevas Propiedades, plantas y equipos 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 operación.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directamente relacionado con la compra o construcción de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto.

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

Los terrenos no son depreciados.

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

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

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.

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se muestran en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. La valoración de las nuevas plantaciones se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, mediante el cual el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial de crecimiento, esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo que se producen y se presentan como costo de explotación.

Las plantaciones forestales que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

2.7. Inversiones inmobiliarias

Las propiedades mantenidas para obtener rentas de su arrendamiento o plusvalía y no para su uso propio, son valoradas a costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

CMPC no posee inversiones inmobiliarias al cierre de los estados financieros informados.

2.8. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a Plusvalía comprada (goodwill), Derechos de agua, Derechos de emisión, Marcas comerciales, Gastos por servidumbres de líneas eléctricas y Gastos de desarrollo y licencias de software computacionales.

(a) Plusvalía comprada

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables de la filial en la fecha de adquisición. La Plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en el rubro Activos intangibles, la cual se somete a pruebas por deterioro de valor cada vez que se emiten estados financieros consolidados y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

Este intangible se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha Plusvalía comprada. Cada una de esas UGE representa la inversión de CMPC en una planta industrial (Nota 2.9).

(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 han adquirido 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 desde que la Compañía quedó en condiciones de ejercer el control y la medición de ellos. Estos derechos no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro. Los derechos asignados por la CONAMA a la Compañía y sus filiales no se encuentran registrados en el balance, ya que, no ha existido pago alguno por ellos.

(d) Marcas comerciales

CMPC cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente y algunas de ellas adquiridas a terceros. Estas se valorizan a su costo de inscripción 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.

(e) 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.

(f) Gastos de desarrollo de softwares computacionales

En general, los costos de adquisición y desarrollo de un nuevo software que será controlado por CMPC son registrados en gastos directamente en el año que se incurre. Por ello no se registran intangibles por este concepto.

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, se realizan pruebas de deterioro, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, Plantas y Equipos) 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 (Unidades Generadoras de Efectivo: UGEs).

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 de balance para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

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

2.10. Activos financieros

La Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalente al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir 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.

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

(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 y sus cambios de valor se registran en resultados.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de CMPC tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Efectivo y Equivalentes al efectivo (depósitos a plazo o valores negociables) o como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

Al cierre de los estados financieros informados sólo se registran instrumentos de este tipo, con vencimiento a menos de 90 días, en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Gran parte de las ventas de CMPC son a crédito. Es por ello que la Compañía administra estas exposiciones al riesgo de crédito mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

(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 se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la reserva es traspasada a resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros CMPC no ha asignado instrumentos como disponibles para la venta.

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

Para los *Cross Currency Swaps* e *Interest Rate Swaps*, se obtiene la valorización a partir de información proveída por terceros (al menos 2 bancos), y sólo en caso de que las 2 fuentes de información difieran materialmente en dicha valorización, se busca un método alternativo.

2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. CMPC designa determinados derivados como:

(i) coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
(ii) 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 Nota 9 d) y g) y 21 (Activos y pasivos de cobertura). Los movimientos en la Reserva de operaciones de cobertura dentro de patrimonio se muestran en Nota 25. 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 y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los derivados de inversión se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto, en la cuenta ingresos ordinarios.

(b) Cobertura de flujos de caja

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 Otras reservas para coberturas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado se realiza.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento se traspasa a resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

(c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) - netas".

2.12. Existencias

Los productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción y 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. Cuando las condiciones del mercado generan 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 directos y gastos generales relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que acumula dichos gastos.

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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 dentro de Otros gastos varios de operación. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del balance.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras que se estiman liquidar en 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 definido precedentemente.

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos de corto plazo bajo el pasivo corriente.

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.16. Acreedores comerciales

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

La Compañía revisa constantemente el saldo de efectivo y equivalente al efectivo además de las amortizaciones de deuda y necesidades de financiamiento a nivel consolidado. En base a esto la gerencia de finanzas toma instrumentos de financiamiento, los cuales deben cumplir con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Estos instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

Los 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 Empresas CMPC S.A. y de sus filiales, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas consolidadas. 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 usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, en cada país de operación, en la fecha del balance 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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que CMPC pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.19. Beneficios a los empleados

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

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.

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos indirectos sobre dichas ventas y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

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

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

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

• "DDU (Delivered Duty Unpaid), DDP (Delivered Duty Paid) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.

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

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

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

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

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

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

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

2.22. Arrendamientos

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

2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Investigación y desarrollo del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el periodo en que se incurren.

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de cada siniestro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. corresponden al segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). CMPC ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de CMPC se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. por el ejercicio interino terminado el 30 de junio de 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). CMPC ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Empresas CMPC S.A. es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones aplicadas por Empresas CMPC S.A.

(a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

CMPC aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

CMPC utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

(c) Beneficios al personal

CMPC reconoce todos los resultados actuariales acumulados, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

(d) Reserva de conversión

NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades filiales extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de su Matriz.

CMPC optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

(e) Arrendamientos

La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en CMPC de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de sus estados financieros interinos (30 de junio de 2008).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos (30 de junio de 2008).

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado:

Conciliación Patrimonial PCGA - NIIF		**30/06/2008**
		MUS$
Total patrimonio neto según PCGA chilenos		**5.404.371**
Propiedades, planta y equipo	(1)	1.067.788
Inventarios	(2)	60.043
Cobertura por forwards	(3)	(41.661)
Indemnización por años de servicio actuarial	(4)	9.344
Impuestos diferidos	(5)	(282.121)
Ventas DDU-DDP	(6)	(8.620)
Mayor valor de inversiones	(7)	37.081
Inversiones en empresas asociadas	(8)	(9.144)
Ajuste acumulado por conversión	(9)	(37.457)
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(10)	76.404
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(11)	24.844
Otros		58.188
Ajustes de convergencia a NIIF		**954.689**
Total patrimonio neto según NIIF		**6.359.060**

(1) Propiedades, planta y equipos: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable (*fair value*) y por tal razón se realizó una tasación de los activos fijos relevantes. Además, para otros activos fijos se procedió a obtener su costo histórico en la moneda funcional de cada compañía previa revisión de las vidas útiles asignadas.

Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los activos fijos industriales y los terrenos forestales registrado contra la Reserva de Resultados acumulados en el Patrimonio neto.

(2) Inventarios: Las NIIF requieren que las Existencias estén valorizadas según costeo por absorción, por tal motivo, el valor de las mismas fue ajustado para reconocer contablemente dentro del rubro, además de los costos directos de las materias primas e insumos, la mano de obra directa, los gastos fijos de fabricación, la depreciación y los gastos de mantención de los activos industriales.

(3) Cobertura por forwards: La Compañía mantenía forwards registrados para la cobertura de ventas futuras de euros y libras esterlinas. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, como pérdidas diferidas dentro del activo de corto y largo plazo según fuese su fecha de vencimiento. Bajo NIIF fueron registrados dentro del patrimonio, en la cuenta Reserva operaciones de cobertura. CMPC ha implementado contabilidad de coberturas para este tipo de transacciones, por lo cual se evalúa en forma permanente la eficiencia de estas coberturas y de ser necesario se registrará con efectos en los resultados del ejercicio las porciones ineficientes.

(4) Indemnización por años de servicio actuarial: Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas 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.

(5) 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.

(6) Ventas DDU - DDP: Las NIIF requieren que los ingresos por venta de productos sean reconocidos como tal una vez transferidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios a los clientes, por lo cual se procedió a diferir ciertas operaciones de venta basadas en términos comerciales que requieren el involucramiento de CMPC hasta el puerto de destino.

(7) Mayor valor de inversiones: Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones (que bajo PCGA chilenos se presentaban en el rubro Otras reservas), por lo tanto el saldo existente por este concepto fue traspasado a la cuenta de Reserva de Resultados retenidos en el Patrimonio.

(8) Inversiones en asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros.

(9) Ajuste acumulado por conversión: Estos saldos se originan en el proceso de consolidación de aquellas subsidiarias que registran sus operaciones en una moneda funcional distinta del dólar y efectos en el proceso de eliminación de efectos por operaciones entre empresas del grupo de consolidación.

(10) Efecto en el resultado del periodo: Ver composición en 3.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales.

(11) Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares: Dado el cambio de moneda funcional de la Compañía, se requiere considerar el impacto que genera el diferencial de tipo de cambio respecto del peso chileno al realizar la conciliación del nuevo patrimonio neto en dólares.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales:

Conciliación Resultado PCGA/NIIF		Trimestre 1 de abril al 30 de junio 2008	Semestre terminado al 30/06/2008
		MUS$	MUS$
Resultado según PCGA chilenos		**82.521**	**209.478**
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(1)	22.695	50.785
Diferencia de cambio	(2)	73.938	9.737
Variación depreciación	(3)	(7.040)	8.193
Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio - PCGA chilenos	(4)	(5.981)	(33.208)
Efecto sobre el impuesto a la renta	(5)	(79.988)	(8.066)
Otros ajustes		54.901	48.963
Ajustes de convergencia a NIIF		**58.525**	**76.404**
Resultado según NIIF		**141.046**	**285.882**

(1) Utilidad neta proveniente de activos biológicos: Este efecto se origina como consecuencia de la valorización a valor razonable de las plantaciones con efecto en resultados y el mayor componente de costo al momento de la cosecha de las plantaciones.

(2) Diferencia de cambio: Por aplicación de las NIIF la moneda funcional usada por la mayoría de las empresas de CMPC es el dólar, en consecuencia la medición de la diferencia de cambio es realizada en función a esta moneda.

(3) Variación depreciación: La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA anteriores en la moneda funcional correspondiente junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

(4) Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio – PCGA chilenos: La moneda funcional de CMPC mayoritariamente es el dólar y los países donde se encuentran establecidas las compañías pertenecientes al grupo de consolidación no se encuentran establecidos en países considerados hiperinflacionarios, motivo por el cual los efectos de actualización por corrección monetaria y efectos de diferencia de cambio respecto del dólar fueron revertidos.

(5) Efecto sobre el impuesto a la renta: Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS

Empresas CMPC y sus filiales están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada por 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.

4.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados commodities, cuyos precios dependen de la situación prevaleciente en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa por lo que no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores se destacan, las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal y la disponibilidad de productos sustitutos.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 15.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa química o kraft, la cual representa algo por debajo del 30% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en 30 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor valor agregado, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

4.2. Riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el 2009, las exportaciones de CMPC y sus filiales representaron aproximadamente un 47% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, America Latina y los Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 53% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 70% 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 denominadas en dólares, o bien, indexadas a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de junio de 2009 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se ha contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las filiales 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.

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

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US$ 323 millones y que por lo tanto están sujetos a cambios en su valor de mercado producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 4,6%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en US$ 1,48 millones.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de CMPC, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas. Sin embargo, cabe señalar que las potenciales pérdidas, por este concepto, se limitan por la amplia distribución y desconcentración de las ventas y la existencia de seguros de crédito.

Adicionalmente, CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Para estas operaciones, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Empresas CMPC S.A. Es política de CMPC operar preferentemente con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

(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 o por la imposibilidad de obtener créditos. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la filial Inversiones CMPC S.A. 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 filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que la prudente política financiera que sigue CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con grado de inversión según las clasificadoras de riesgos.

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de A- (A menos), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, la más alta de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

4.3. Riesgos operacionales

(a) Riesgos operacionales y de activos fijos

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros (ver Nota 18). A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

(b) Riesgo por inversiones en el exterior

Además de Chile, CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, México y Colombia. También posee bosques en Argentina. Varios de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía. Aproximadamente, un 22% de las ventas consolidadas de la Compañía son efectuadas por las filiales extranjeras.

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

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

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudecieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que prevalecieron durante el primer trimestre del año. Estas bajas favorecieron los costos de algunas plantas de CMPC durante el periodo, particularmente aquellas que se vieron obligadas a incrementar su consumo de petróleo para reemplazar el suministro de gas natural. La oferta de este último combustible fue crecientemente restringida por Argentina desde el año 2004, hasta una situación de corte total del abastecimiento para las plantas de CMPC en Chile desde mediados de 2007 hasta la fecha.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de CMPC cuentan con suministro propio o con contratos de suministro de largo plazo. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico similares a la vivida hasta el mes de mayo de 2008 en Chile, pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de CMPC.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de CMPC en Chile, existen empresas contratistas que proveen servicios especializados de apoyo a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con las empresas contratistas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse alteradas.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus empleados y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

(d) Riesgos por factores medioambientales

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

(e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

CMPC ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con alguna periodicidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que CMPC posee en Chile, se encuentran en conflicto con comunidades indígenas. CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales. Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos activos forestales de CMPC.

La Compañía realiza programas de apoyo educativo y desarrollo comunal que benefician a las comunidades cercanas a sus predios y plantas industriales, con el objeto de contribuir a mejorar sus condiciones de vida. Como vecino de distintas localidades, la compañía tiene una actitud de colaboración, dentro de sus posibilidades, con sus anhelos y desafíos. Adicionalmente, la Fundación CMPC desarrolla programas de apoyo educativo en escuelas públicas chilenas e implementa acciones de capacitación en favor de vecinos con el objeto de contribuir a perfeccionar el nivel de educación alcanzado por los niños para permitirles acceder a mejores y diversas opciones laborales.

(f) Riesgos de cumplimiento

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

Análisis de Sensibilidad.

CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar (más pasivos que activos denominados en otras monedas distintas al dólar), por un monto de US$ 265 millones. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente la Unidad de Fomento en Chile) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre la Ganancia (Pérdida) de la Compañía sería, después de impuestos, una pérdida o una ganancia de US$ 22 millones, respectivamente.

NOTA 5 - 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.

5.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se muestran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

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

El valor razonable se basa en el modelo de descuento de flujos de caja. Este se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre la base de planes de cosecha forestal y teniendo en cuenta el potencial de crecimiento. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Estos últimos se presentan en activo fijo.

5.2. Obligaciones por indemnización por años de servicio

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.

5.3. Litigios y otras contingencias

CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros. 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 desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en Nota 23 a los presentes estados financieros.

5.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Plantas industriales y equipos se efectúa en función de las vidas útiles 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 las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, CMPC evalúa al cierre de cada balance anual, 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.

5.5. 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 balance.

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

NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de junio de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al periodo anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación, a partir del 1 de enero de 2009, de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS*).

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y los efectos, fueron descritos en la Nota 3 Transición a las mencionadas normas (NIIF).

NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, las siguientes NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) habían sido emitidas pero no eran de aplicación obligatoria:

	Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 revisada (11/2008)	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada (01/2008)	Combinaciones de negocios	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7 (10/2008)	Reclasificación de activos financieros	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 (07/2008)	Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27 (01/2008)	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
	Interpretaciones	
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	01/07/2009

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

NOTA 8 - INFORMACION 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.

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

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

CMPC posee sobre 541 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 476 mil hectáreas están localizadas en Chile y 65 mil hectáreas en Argentina. Forestal Mininco S.A., Forestal Crecex S.A. y Forestal y Agrícola Monteaguila S.A. son las principales filiales en términos de patrimonio forestal.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m3 anuales de pino radiata. CMPC Maderas exporta el 77% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufacturas, en Coronel y en Los Ángeles, las que producen 180 mil m3 de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (Plywood), que entró en operaciones en el año 2007 con una capacidad de producción de 250 mil m3 anuales.

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

Celulosa

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la filial CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera tres plantas industriales en Chile, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 750 mil toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,13 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 tiene 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.

Descontando la celulosa consumida en otras filiales de CMPC, la capacidad de producción de celulosa “market pulp” de 690 mil toneladas métricas al año de fibra larga y de 1 millón de toneladas métricas de fibra corta, lo que la sitúa dentro de los 10 mayores productores de celulosa “market pulp” en el mundo, con una participación de mercado global del orden de un 3%.

CMPC Celulosa S.A. atiende a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. 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 clientes externos, sin incluir los clientes pertenecientes a los otros segmentos de la Compañía, están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Reino Unido) y Latinoamérica.

Papeles

Esta área de negocio está compuesta por cinco filiales, a través de las cuales participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además, cuenta con una filial especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

La filial Cartulinas CMPC S.A. comercializa 331 mil toneladas anuales de cartulinas en más de 40 países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La filial Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 280 mil toneladas anuales.

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

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

Tissue

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

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

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

Elite ® es la marca regional utilizada por CMPC. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente.

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

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

La transacción contempla un valor de activos aproximado de US$ 204 millones. En el mes de junio de 2009 CMPC ha desembolsado US$ 61 millones, de acuerdo al contrato antes señalado, los cuales se registraron provisionalmente al cierre de los estados financieros en Otros Activos, del activo no corriente, a la espera del perfeccionamiento definitivo de la adquisición y al cumplimiento de ciertas condiciones estipuladas, que se espera se concreten en un plazo no superior a noventa días. La Compañía presenta en dicha cuenta del activo no corriente, además del monto indicado, US$ 40,9 millones de un crédito para asegurar la operación normal de dicha empresa.

Productos de Papel

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

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

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la filial Propa S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío); Fabi S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires y Forsac en Perú, con operaciones en Lima. 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 Estados Unidos.

La filial Chimolsa S.A., cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana) 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

La información sobre áreas distintas a las áreas de negocio antes señaladas, relacionada principalmente con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) que no es redistribuida en los segmentos se clasifica como “Otros” en la nota de segmentos operativos.

La información general sobre resultados, activos y pasivos para el segundo trimestre de 2009 y acumulado al 30 de junio de 2009 es la siguiente:

TRIMESTRE 01 ABRIL A 30 DE JUNIO 2009

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	79.294	176.742	151.084	216.890	66.582	703	0	691.295
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	49.678	14.890	32.457	(1.839)	4.426	8.238	(107.850)	0
Total ingresos por intereses	129	5	490	283	44	17.582	(15.445)	3.088
Total gastos por intereses	(9.163)	(12.192)	(3.344)	(5.291)	(3.665)	(3.695)	15.445	(21.905)
Total ingresos por intereses netos	**(9.034)**	**(12.187)**	**(2.854)**	**(5.008)**	**(3.621)**	**13.887**	**0**	**(18.817)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(6.098)	(36.920)	(13.040)	(10.940)	(2.526)	(340)	3.663	(66.201)
Suma partidas significativas de gastos	9.790	0	0	0	0	0	0	9.790
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**(24.733)**	**12.984**	**28.945**	**32.224**	**6.821**	**(1.152)**	**257**	**55.346**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**(95.463)**	**(70.113)**	**14.893**	**29.209**	**(18.225)**	**92.358**	**43.920**	**(3.421)**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	84	101	(1.093)	2.358	(238)	(181.623)	187.216	6.805
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	16.229	14.468	(1.551)	3.920	3.877	(5.402)	0	31.541
Total activos del segmento	4.259.367	2.569.178	2.164.528	1.259.115	387.874	8.729.055	(9.263.815)	10.105.302
Total importe en inversiones en asociadas	750	1.668	591.367	158.891	21.164	5.694.136	(6.376.298)	91.678
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(58.925)	(24.389)	(2.706)	(53.390)	(2.692)	(4)	0	(142.106)
Total pasivos de los segmentos	1.311.706	1.098.184	786.583	555.609	267.841	2.321.312	(2.802.720)	3.538.515

ACUMULADO AL 30 DE JUNIO DE 2009

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	148.850	362.835	303.952	417.269	156.080	703	0	1.389.689
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	94.717	52.993	66.835	0	9.473	16.107	(240.125)	0
Total ingresos por intereses	530	9	1.523	466	52	66.280	(62.485)	6.375
Total gastos por intereses	(21.213)	(27.148)	(8.586)	(9.777)	(7.925)	(29.003)	62.485	(41.167)
Total ingresos por intereses netos	**(20.683)**	**(27.139)**	**(7.063)**	**(9.311)**	**(7.873)**	**37.277**	**0**	**(34.792)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(12.152)	(77.648)	(22.456)	(17.674)	(4.991)	(607)	3.663	(131.865)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**(3.128)**	**(314)**	**74.299**	**45.216**	**19.857**	**(4.415)**	**4.149**	**135.664**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**(146.357)**	**(148.158)**	**42.503**	**27.533**	**(24.619)**	**146.356**	**125.593**	**22.851**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	87	101	(1.093)	2.358	(238)	(178.658)	187.216	9.773
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	25.191	26.404	(5.769)	11.989	5.933	(5.086)	0	58.662
Total activos del segmento	4.259.367	2.569.178	2.164.528	1.259.115	387.874	8.729.055	(9.263.815)	10.105.302
Total importe en inversiones en asociadas	750	1.668	591.367	158.891	21.164	5.694.136	(6.376.298)	91.678
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(58.925)	(24.389)	(2.706)	(53.390)	(2.692)	(4)	0	(142.106)
Total pasivos de los segmentos	1.311.706	1.098.184	786.583	555.609	267.841	2.321.312	(2.802.720)	3.538.515

(1) Utilidad operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.
(2) En el caso de Inversiones CMPC y CMPC no se incluyen los resultados de las filiales, que se presentan separadamente.

La información general sobre resultados, activos y pasivos para el segundo trimestre de 2008 y acumulada al 30 de junio de 2008 es la siguiente:

TRIMESTRE 01 ABRIL A 30 DE JUNIO 2008	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	107.905	315.111	152.865	218.845	82.735	0	0	877.461
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	70.133	41.024	29.696	741	4.241	8.904	(154.739)	0
Total ingresos por intereses	361	24	1.208	287	46	34.423	(31.778)	4.571
Total gastos por intereses	(8.872)	(16.764)	(5.208)	(3.617)	(3.788)	(14.916)	31.778	(21.387)
Total ingresos por intereses netos	**(8.511)**	**(16.740)**	**(4.000)**	**(3.330)**	**(3.742)**	**19.507**	**0**	**(16.816)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(5.228)	(38.028)	(9.314)	(7.944)	(2.016)	(93)	0	(62.623)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**39.500**	**94.952**	**33.296**	**22.266**	**7.521**	**(4.155)**	**676**	**194.056**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**92.734**	**189.579**	**6.622**	**19.547**	**13.731**	**190.431**	**(254.344)**	**258.300**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	2	94	6.402	5.299	380	265.026	(273.479)	3.724
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(15.765)	(32.228)	(1.126)	(3.323)	(2.334)	(62.448)	0	(117.224)
Total activos del segmento	4.142.486	2.790.094	1.861.170	1.081.917	389.969	8.096.789	(8.475.814)	9.886.611
Total importe en inversiones en asociadas	714	1.576	593.198	154.156	23.344	5.819.136	(6.505.416)	86.708
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(73.075)	(8.077)	(16.868)	(36.036)	(1.794)	(48)	0	(135.898)
Total pasivos de los segmentos	1.174.371	1.248.489	483.844	365.020	249.334	1.668.012	(1.821.739)	3.367.331

ACUMULADO AL 30 DE JUNIO DE 2008	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$							
Conceptos	**Forestal**	**Celulosa**	**Papeles**	**Tissue**	**Productos de Papel**	**Inversiones CMPC y otras (2)**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	212.456	600.479	316.290	415.760	177.404	0	0	1.722.389
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	121.119	87.880	60.543	1.193	10.891	17.976	(299.602)	0
Total ingresos por intereses	1.114	33	2.197	523	78	71.674	(68.434)	7.185
Total gastos por intereses	(18.548)	(37.616)	(10.236)	(5.154)	(7.653)	(28.644)	68.434	(39.417)
Total ingresos por intereses netos	**(17.434)**	**(37.583)**	**(8.039)**	**(4.631)**	**(7.575)**	**43.030**	**0**	**(32.232)**
Total depreciaciones y amortizaciones	(11.198)	(81.228)	(20.420)	(13.939)	(4.301)	(341)	0	(131.427)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	**62.647**	**184.934**	**59.667**	**43.008**	**17.546**	**(7.530)**	**6.329**	**366.601**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	**62.834**	**188.159**	**27.687**	**41.814**	**13.609**	**290.287**	**(260.470)**	**363.920**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	16	94	6.402	5.299	380	264.374	(273.479)	3.086
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(10.682)	(31.987)	(4.707)	(7.108)	(2.314)	(17.413)	0	(74.211)
Total activos del segmento	4.142.486	2.790.094	1.861.170	1.081.917	389.969	8.096.789	(8.475.814)	9.886.611
Total importe en inversiones en asociadas	714	1.576	593.198	154.156	23.344	5.819.136	(6.505.416)	86.708
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(73.075)	(8.077)	(16.868)	(36.036)	(1.794)	(48)	0	(135.898)
Total pasivos de los segmentos	1.174.371	1.248.489	483.844	365.020	249.334	1.668.012	(1.821.739)	3.367.331

(1) Utilidad operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.
(2) En el caso de Inversiones CMPC y CMPC no se incluyen los resultados de las filiales, que se presentan separadamente.

Los criterios contables respecto a transacciones entre filiales de CMPC, que 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.

Los ingresos de la actividad ordinaria de clientes externos a CMPC, al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
Descripción área geográfica	**Trimestre Abr-Jun 2009**	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	210.133	249.655	434.378	518.220
Asia	124.934	153.277	239.376	309.967
Europa	74.206	119.814	144.986	241.976
Norteamérica	70.125	65.454	131.504	127.631
Resto América	193.589	258.063	410.935	461.377
Otros	18.308	31.198	28.510	63.218
Total	**691.295**	**877.461**	**1.389.689**	**1.722.389**

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

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

Descripción área geográfica	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	7.254.624	7.241.233	7.191.912
Resto América latina	709.564	571.994	568.324
Total	**7.964.188**	**7.813.227**	**7.760.236**

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada periodo son los siguientes:

Conceptos	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	576.466	219.866	167.090
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	1.838
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	615.483	654.613	640.708
Activos de cobertura	-	2.618	-
Otros activos financieros	58.029	67.713	39.047
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - No corriente	8.839	12.451	14.078
Activos de cobertura - No corriente	-	7.687	-
Total activos financieros	**1.258.817**	**964.948**	**862.761**

a) Efectivo y equivalente al efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 30 de junio de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	Peso chileno	Dólar	Peso argentino	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Otras	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	3.961	6.631	1.367	1.312	450	2.239	15.960
Depósitos a plazo a menos de 90 días	153.627	194.564	0	3.551	9.346	4.301	365.389
Valores negociables de fácil liquidación	164.287	30.830	0	0	0	0	195.117
Total	**321.875**	**232.025**	**1.367**	**4.863**	**9.796**	**6.540**	**576.466**

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2008, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	Peso chileno	Dólar	Nuevo Sol peruano	Otras	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	2.490	14.386	0	3.754	20.630
Depósitos a plazo a menos de 90 días	35.889	12.844	4.972	1.817	55.522
Valores negociables de fácil liquidación	143.508	139	0	67	143.714
Total	**181.887**	**27.369**	**4.972**	**5.638**	**219.866**

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 1 de enero de 2008, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalente de efectivo	Peso chileno	Dólar	Nuevo Sol peruano	Otras	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	6.390	4.000	0	3.964	14.354
Depósitos a plazo a menos de 90 días	37.401	69.128	1.245	2.319	110.093
Valores negociables de fácil liquidación	42.439	136	0	68	42.643
Total	**86.230**	**73.264**	**1.245**	**6.351**	**167.090**

El Efectivo en caja y Cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable.

Los Depósitos a plazo se han comprado a término y dado que su duración es menor a 1 año, están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre y 1 de enero de 2008:

Emisor	Moneda	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS$	MUS$	MUS$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	USD	610	6.355	30.498
Citibank N.A. N.Y.	USD	1.600	4.925	1.890
Banco Santander - Chile	USD	87.713	1.522	36.395
Banco BCI - Chile	USD	18.021	-	-
Banco de Chile	USD	34.043	-	-
Banco Corpbanca - Chile	USD	10.366	-	-
HSBC Bank - Chile	USD	25.476	-	-
Banco Scotiabank - Chile	USD	14.844	-	-
Banco Crédito del Perú	USD	1.890	-	292
HSBC Bank - Uruguay	USD	-	31	40
Banco Galicia - Uruguay	USD	-	11	13
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	2.170	532	574
Banco Santander - Chile	CLP	111.200	24.504	33.970
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.997	-	-
Banco Scotiabank - Chile	CLP	12.614	-	-
Banco de Chile	CLP	3.765	15	3.396
Banco Bice - Chile	CLP	54	29	35
Banco Itaú - Chile	CLP	-	4.971	-
Banco Itaú - Chile (UF)	CLP	-	2.132	-
Bancoestado - Chile	CLP	-	4.238	-
Banco de Crédito - Perú	PEN	2.653	4.804	1.245
Banco BBVA - Perú	PEN	897	168	-
Banco Santander - Colombia	COP	9.346	-	-
Citibank London - Inglaterra	GBP	1.011	295	179
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	1.119	95	129
Abbey National Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	895	1.139
Banco Do Brasil	BRL	-	-	298
Total		**365.389**	**55.522**	**110.093**

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

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Emisor Valores negociables	Moneda	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS$	MUS$	MUS$
Fondos Mutuos:				
-BCI Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	-	-	1.299
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):				
-JP Morgan Money Market Fund	USD	137	137	134
-JP Morgan Money Market Chase Bank N.A.	USD	68	67	68
-BBH & Co. Money Market Fund	USD	2	2	2
Otros	Varias monedas	262	630	273
Valores negociables con compromiso de:				
-Retroventa redenominados a dólar	USD	50.492	85.880	20.014
-Retroventa redenominados a pesos	CLP	144.156	56.998	20.853
Total		**195.117**	**143.714**	**42.643**

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

Clases de activo	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalente de efectivo	576.466	219.866	167.090
Efectivo y equivalente de efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**576.466**	**219.866**	**167.090**

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión, correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía para el periodo 2009-2010, los cuales ascienden a más de US$ 500 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US$
Adquisición de bosques y plantaciones	78
Caminos	18
Automatización aserraderos en Nacimiento, Bucalemu y Mulchén	11
Mejora ambiental planta Pacífico	55
Mejora ambiental planta Santa Fe I	28
Nuevo Turbo Generador Pacífico	12
Uso de hidrógeno como combustible en Planta	6
Planta de productos tissue en Colombia	60
Máquina papelera tissue en México	59

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2009 y 2010.

Del total de flujos de inversión utilizados en el periodo, un 77% corresponde a flujos por proyectos especiales destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales y el resto a proyectos normales destinados a mantención y a resolver temas medio-ambientales.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones adquiridas principalmente con el fin de generar un beneficio en función de la tasa de interés y de las fluctuaciones a corto plazo en el precio se valorizan a su valor razonable y las fluctuaciones de ese valor se registran con efecto en resultados. Se presentan como activo corriente si su vencimiento es inferior a 12 meses a contar de la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones clasificadas en este rubro al 1 de enero de 2008 son las siguientes:

01/01/2008

Entidades	Derechos		Obligaciones		
	Moneda	Activo Corriente	Moneda	Pasivo Corriente	Valor Razonable
		MUS$		MUS$	MUS$
Banco de Chile	CLP	37.834	USD	37.080	754
Deusche Bank	CLP	4.067	USD	4.000	67
Citibank, NA (Chile)	CLP	10.393	USD	10.000	393
Banco Santander	CLP	20.812	USD	20.000	812
Banco de Chile	USD	33.097	CLP	33.196	(99)
Scotiabank	USD	28.185	CLP	28.242	(57)
ABN Amro Bank	USD	20.141	CLP	20.188	(47)
BBVA	USD	19.996	CLP	19.981	15
Total					**1.838**

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en Otras ganancias / (pérdidas) – netas en el estado de resultados integrales.

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes comprador de un mercado activo.

c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	30/06/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	165.354		180.075		179.591	
Menos Provisión por deterioro	(2.777)		(2.385)		(3.843)	
Clientes mercado nacional, neto	162.577	26,6	177.690	27,1	175.748	27,5
Clientes por exportaciones	252.001		253.792		260.513	
Menos Provisión por deterioro	(794)		(1.402)		(1.347)	
Clientes por exportaciones, neto	251.207	40,8	252.390	38,6	259.166	40,4
Clientes de filiales extranjeras	101.575		72.132		62.787	
Menos Provisión por deterioro	(3.632)		(3.297)		(4.114)	
Clientes filiales extranjeras, neto	97.943	15,9	68.835	10,5	58.673	9,2
Documentos mercado nacional	22.043		17.325		21.679	
Menos Provisión por deterioro	(226)		0		(284)	
Documentos mercado nacional, neto	21.817	3,5	17.325	2,6	21.395	3,3
Documentos por exportaciones	12.987		66.291		59.203	
Menos Provisión por deterioro	0		(129)		(1)	
Documentos por exportaciones, neto	12.987	2,1	66.162	10,1	59.202	9,2
Documentos filiales extranjeras	9.938		7.652		8.113	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	9.922	1,6	7.636	1,2	8.097	1,3
Anticipos a proveedores	27.271	4,4	30.717	4,7	28.198	4,4
Cuentas corrientes con terceros	8.052	1,3	7.546	1,2	10.782	1,7
Reclamaciones al seguro	14.360	2,3	15.683	2,4	9.224	1,4
Cuentas corrientes con el personal	6.882	1,1	8.152	1,2	7.947	1,2
Otros	2.465	0,4	2.477	0,4	2.276	0,4
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**615.483**	**100,0**	**654.613**	**100,0**	**640.708**	**100,0**

Los Deudores comerciales que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a clientes mayoristas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas. Se ha concluido que se espera recuperar una parte de las cuentas a cobrar.

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

Antigüedad	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Menos de 30 días de vencidos	85.232	93.387	89.989
31 a 60 días de vencidos	15.676	14.802	13.672
61 a 90 días de vencidos	12.670	9.818	4.760
91 a 180 días de vencidos	6.617	9.372	7.143
Sobre 180 días de vencidos	8.505	7.423	6.519
Deudores no vencidos	494.228	527.040	528.230
Total, sin provisión deterioro	**622.928**	**661.842**	**650.313**

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

Monedas		**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Peso chileno	CLP	177.050	154.139	200.663
Dólar estadounidense	USD	311.016	374.457	343.230
Euro	EUR	15.000	17.071	15.630
Peso argentino	ARS	40.420	43.516	36.414
Peso uruguayo	UYU	9.137	8.305	5.683
Nuevo sol peruano	PEN	19.396	17.630	12.064
Peso colombiano	COP	13.860	12.598	8.620
Peso mexicano	MXN	22.243	20.219	13.835
Real brasileño	BRL	7.361	6.678	4.569
Total		**615.483**	**654.613**	**640.708**

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

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	7.229	9.605
Provisión del periodo	1.433	516
Usos	(1.217)	(2.892)
Saldo final	**7.445**	**7.229**

En el periodo terminado el 30 de junio de 2009 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS$ 1.433 (MUS$ 258 en igual periodo de 2008) que fue reconocido como gastos del periodo (menor ingreso ordinario) 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.

d) Activos de cobertura – corriente

Durante los periodos 2009 y 2008 CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Descripción de instrumentos de cobertura	**Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre**	**Naturaleza de los riesgos que están cubiertos**	**Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre**		
			30/06/2009	**31/12/2008**	**01/01/2008**
			MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Forwards euros	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	0	(1.534)	0
Forwards libras	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	0	4.152	0
Total			**0**	**2.618**	**0**

e) Otros activos financieros

Este activo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de fijar la tasa de interés de las obligaciones contraídas por la Compañía:

30/06/2009	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Venci-	Utilidad (pérdida) al 30/06/2009	
Entidades	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Instrumentos de cobertura	Partidas cubiertas
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	miento	MUS$	MUS$
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	138.606	USD	5,20	100.000	38.606	01/03/2015	20.370	(1.848)
Banco Santander, Chile	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	66.663	8.337	15/06/2013	(9.268)	(1.053)
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	USD	Libor+0,55	-	CLP-UF	2,18	-	-	31/03/2009	(5.217)	(548)
Banco Santander, Colombia	USD	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	6.508	492	12/12/2012	(947)	(54)
Banco Santander, Colombia	USD	Libor+0,75	4.000	COP	12,25	3.706	294	24/01/2013	(522)	(37)
Banco Santander, México	USD	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	39.700	10.300	10/09/2013	(1.837)	(386)
Total							**58.029**		**2.579**	(3.926)

31/12/2008	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Venci-	Utilidad (pérdida) al 31/12/2008	
Entidades	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			Instrumentos de cobertura	Partidas cubiertas
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	miento	MUS$	MUS$
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	118.682	USD	5,20	100.000	18.682	01/03/2015	(20.827)	(3.164)
Banco Santander, Chile	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	57.080	17.920	15/06/2013	17.846	(1.448)
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	USD	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	57.080	17.920	15/06/2013	17.854	(1.448)
Banco Santander, Colombia	USD	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	6.250	750	12/12/2012	402	(158)
Banco Santander, Colombia	USD	Libor+0,75	4.000	COP	11,25	3.578	422	24/01/2013	222	(102)
Banco Santander, México	USD	Libor+0,45	45.000	MXN	6,17	32.981	12.019	10/09/2013	11.797	(1.017)
Total							**67.713**		27.294	(7.337)

01/01/2008	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Venci-
Entidades	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto		
		%	MUS$		%	MUS$	MUS$	miento
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	139.047	USD	5,20	100.000	39.047	01/03/2015
Total							**39.047**	

f) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - no corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	30/06/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Anticipos proveedores madera	4.017	45,5	6.880	55,3	8.093	57,5
Impuestos por recuperar	4.818	54,5	5.341	42,9	5.492	39,0
Otros	4	0,0	230	1,8	493	3,5
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**8.839**	**100,0**	**12.451**	**100,0**	**14.078**	**100,0**

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor libros.

g) Activos de cobertura – no corriente

Durante los periodos 2009 y 2008 CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

Descripción de instrumentos de cobertura	Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre		
			30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS$	MUS$	MUS$
Forwards euros	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	0	2.719	0
Forwards libras	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	0	4.968	0
Total			**0**	**7.687**	**0**

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

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

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas trimestrales que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentra denominadas las ventas trimestrales y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas trimestrales, es decir, entre el tercer trimestre del año 2010 y el segundo trimestre del año 2014.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el primer semestre del año 2009 se reconoció una utilidad neta de MUS$ 2.013 (registrada en Ingresos Ordinarios por MUS$ 2.493 y una pérdida en Diferencia de Cambio por MUS$ 480).

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 30/06/2009 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2008 MUS$	Saldos pendientes 01/01/2008 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	1.082	1.505	1.443	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	691	801	583	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	175	173	423	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	136	8	-	USD	Enero 2010	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	50	129	305	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de maderas	-	204	55	USD	Entre 30 y 60 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones de cobranzas	-	404	-	USD	Entre 30 y 60 días	Monetaria
	Total activo corriente				2.134	3.224	2.809			

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Productos terminados	265.601	309.626	249.423
Productos en proceso	29.028	17.892	18.655
Materias primas	189.760	275.252	197.781
Materiales	179.885	170.596	155.574
Productos agrícolas y otros	14.104	1.516	11.297
Provisión obsolescencia Productos terminados	(422)	(313)	(26)
Provisión obsolescencia Materias primas	(242)	-	-
Provisión obsolescencia Materiales	(5.361)	(5.783)	(5.843)
Total	**672.353**	**768.786**	**626.861**

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas en el semestre asciende a MUS$ 1.007.071 (MUS$ 1.160.089 en igual semestre de 2008).

En el periodo 2009 y 2008 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar la baja de precio de la celulosa y madera aserrada, determinando que el valor en libros de los inventarios no superan los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización). En los otros productos de la Compañía no han ocurrido disminuciones significativas en el precio, no se han presentado pérdidas de mercado ni han ocurrido daños físicos en los activos.

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

La presentación de los activos biológicos en el estado de situación financiera en cada período es la siguiente:

	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Corriente	183.810	142.470	202.119
No corriente	2.557.026	2.572.986	2.443.631
Total	**2.740.836**	**2.715.456**	**2.645.750**

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) del periodo terminado el 30 de junio de 2009 (año terminado el 31 de diciembre de 2008) se detalla a continuación:

	2009	2008
	MUS$	MUS$
Conceptos		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**619.826**	**616.886**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	33.744	59.640
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(20.040)	(56.700)
Bajas por siniestros forestales	(2.719)	0
Total cambios en valor de costo	**630.811**	**619.826**
Incremento Acumulado por Fair Value		
Saldo inicial al 1 de enero	**2.095.630**	**2.028.864**
Ganancia de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	87.423	245.170
Traspaso de plantaciones a Inventarios de madera (trozos)	(61.444)	(178.404)
Bajas por siniestros forestales	(11.584)	0
Total Cambios en valor razonable	**2.110.025**	**2.095.630**
Saldo final	**2.740.836**	**2.715.456**

CMPC posee sobre 541 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 476 mil hectáreas están localizadas en Chile y 65 mil hectáreas en Argentina.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de junio de 2009 fue de 6.848 hectáreas (en año 2008 se establecieron 28 mil hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable 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 de Operación el que al 30 de junio de 2009 alcanzó a MUS$ 87.423 (MUS$ 122.509 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 245.170 al 31 de diciembre de 2008). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta en costo de venta y alcanza a MUS$ 66.876 al 30 de junio de 2009 (MUS$ 71.725 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 160.899 al 31 de diciembre de 2008), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS$ 22.235 al 30 de junio de 2009 (MUS$ 25.984 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 50.469 al 31 de diciembre de 2008).

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales utilizando un modelo basado en los flujos futuros descontados que generará una plantación de acuerdo a la rotación definida. Este modelo determina los valores considerando variables tales como crecimiento biológico de las plantaciones, precio de producto, tasa de interés, costos de cosecha y transporte, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no ha percibido subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos en los periodos informados.

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS$ 36.064 que comprenden 12 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable

NOTA 13 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTÍA

La Compañía no tiene activos en esta condición.

NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Remanente de IVA (Crédito a a Favor)	33.590	46.770	32.228
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	26.731	7.179	3.887
Pagos Provisionales y otros creditos año actual	9.001	-	-
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	6.180	9.602	6.960
Total	**75.502**	**63.551**	**43.075**

Las cuentas por pagar por impuestos al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión impuesto renta neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	-	-	5.609
Total	**0**	**0**	**5.609**

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	30/06/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corriente de subsidiarias	2.129.918	901.760	1.901.998	904.583	1.715.296	847.822
No corriente de subsidiarias	16.521.778	2.877.600	15.437.831	2.206.585	15.146.107	2.185.827
Total de subsidiarias	**18.651.696**	**3.779.360**	**17.339.829**	**3.111.168**	**16.861.403**	**3.033.649**

Ingresos y gastos ordinarios	DATOS TRIMESTRALES Trimestre Abr-Jun 2009 MUS$	 Trimestre Abr-Jun 2008 MUS$	ENERO - JUNIO 2009 MUS$	 2008 MUS$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	900.338	1.137.322	1.810.970	2.205.740
Suma de otras partidas del estado de resultados	(830.739)	(930.438)	(1.727.728)	(1.800.440)
Resultado del periodo de las subsidiarias	**69.599**	**206.884**	**83.242**	**405.300**

Además, las subsidiarias más significativas incluidas en el perímetro de consolidación, son las siguientes:

Subsidiarias significativas		Forestal Mininco S.A.			CMPC Ceulosa S.A.			CMPC Tissue S.A.		
(EE.FF. Individuales)		30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación		Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional		USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP
Porcentaje de participación		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	MUS$	2.657.532	2.627.802	2.561.446	2.568.042	2.758.321	2.889.205	730.420	733.024	751.571
Importe de activos corrientes	MUS$	265.185	203.885	243.038	373.188	501.168	447.882	463.504	566.440	546.116
Importe de activos no corrientes	MUS$	2.392.347	2.423.917	2.318.408	2.194.854	2.257.153	2.441.323	266.916	166.584	205.455
Importe de pasivos totales	MUS$	734.074	583.164	572.402	1.098.123	1.194.988	1.450.435	51.990	115.138	75.169
Importe de pasivos corrientes	MUS$	230.110	143.893	44.506	258.439	410.624	361.580	32.746	99.449	57.007
Importe de pasivos no corrientes	MUS$	503.964	439.271	527.896	839.683	784.364	1.088.855	19.245	15.689	18.162
Importe de ingresos ordinarios	MUS$	172.656	573.549	-	415.827	1.210.915	-	160.455	335.672	-
Importe de ganancias (pérdidas)	MUS$	(113.865)	50.418	-	(121.464)	203.124	-	65.046	20.011	-

		Industrias Forestales S.A.			Cartulinas CMPC S.A.			Inversiones CMPC S.A.		
		30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación		Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional		USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Porcentaje de participación		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	MUS$	867.522	891.032	883.452	866.907	570.683	558.040	7.049.142	6.253.473	6.226.832
Importe de activos corrientes	MUS$	102.321	119.171	110.806	243.762	178.499	165.821	1.139.281	732.366	369.861
Importe de activos no corrientes	MUS$	765.201	771.861	772.646	623.145	392.184	392.219	5.909.861	5.521.107	5.856.971
Importe de pasivos totales	MUS$	71.992	75.603	62.338	468.154	179.995	176.829	2.376.656	1.872.377	1.874.740
Importe de pasivos corrientes	MUS$	39.862	45.268	32.606	123.599	95.962	109.254	301.644	267.703	207.258
Importe de pasivos no corrientes	MUS$	32.130	30.335	29.732	344.555	84.033	67.575	2.075.012	1.604.674	1.667.482
Importe de ingresos ordinarios	MUS$	67.415	136.338	-	152.768	322.876	-	-	-	-
Importe de ganancias (pérdidas)	MUS$	20.810	32.105	-	13.037	3.559	-	233.983	178.855	-

Las cuentas por cobrar y por pagar a las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes 30/06/2009 MUS$	31/12/2008 MUS$	01/01/2008 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Activo corriente										
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	37	106	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	3.431	5.068	7.391	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tisse S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	9.115	21.163	11.933	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	170	243	663	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Op.financieras	-	-	64.401	CLP	30 días	Monetaria

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes 30/06/2009 MUS$	31/12/2008 MUS$	01/01/2008 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente										
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	28	-	-	CLP	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	-	97	CLP	30 días	Monetaria
Pasivo no corriente										
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Op.financieras	554.531	432.080	371.027	CLP	30 días	Monetaria

Las principales transacciones con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	**Nombre**	**Naturaleza de la relación**	**Pais de origen**	**Detalle de transacciones con parte relacionada**	**Naturaleza de transacción con parte relacionada**	**Semestre al 30/06/2009 MUS**	**Año al 31/12/2008 MUS**	**Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas**
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	487.950	347.522	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 18.232; 12/2008 cargo por MUS$ 33.675
96.529.310-8	CMPC Tisse S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	7.932	15.339	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 7.932; 12/2008 abono por MUS$ 15.339
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	2.391	4.724	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 2.391; 12/2008 abono por MUS$ 4.724
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	84	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 84; 12/2008 abono por MUS$ 0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	32	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 32; 12/2008 abono por MUS$ 0
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	79	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 79; 12/2008 abono por MUS$ 0

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Bicecorp S.A. es un holding financiero que administra más de 11.000 millones de dólares en activos, principalmente colocaciones, inversiones financieras y fondos administrados de terceros. Entre sus filiales destacan Banco BICE y BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Inversiones El Raulí S.A. tiene como actividad principal la administración y explotación de bienes raíces de su propiedad.

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales del país dedicada al control de plagas.

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

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado a valor justo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	30/06/2009							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	798.343	102.045	7.896	61.773
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	76.762	4.861	1.885	29.763
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	453	(48)	(14)	131
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	44	25	6	11
	Totales				**875.602**	**106.883**	**9.773**	**91.678**
	31/12/2008							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	589.327	(29.255)	(2.264)	44.935
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	70.608	8.421	3.265	27.377
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	429	(9)	(3)	124
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	32	23	6	7
	Totales				**660.396**	**(20.820)**	**1.004**	**72.443**
	01/01/2008							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738				62.380
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772				31.122
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010				149
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000				3
	Totales							**93.654**

La influencia que ejerce Empresas CMPC S.A. en su asociada Bicecorp S.A., a pesar que es inferior al 20%, es considerada significativa en atención a que el Directorio de ambas sociedades está compuesto en parte por Directores comunes. Estos Directores son los señores Eliodoro Matte Larraín (presidente del Directorio de Empresas CMPC S.A.), Bernardo Matte Larraín y Jorge Gabriel Larraín Bunster.

Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión en Bicecorp S.A., al cierre de los estados financieros, asciende a MUS$ 80.477.

En las otras empresas asociadas, las cuales no poseen cotización bursátil, la Compañía también ejerce influencia significativa en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

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

Activos y pasivos de asociadas	30/06/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de asociadas	183.464	100.194	31.063	57.162	7.629	43.548
No corriente de asociadas	822.629	46.727	722.091	52.255	996.111	76.884
Total de asociadas	**1.006.093**	**146.921**	**753.154**	**109.417**	**1.003.740**	**120.432**

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

Ingresos y gastos ordinarios	Datos trimestrales		Enero - Junio	
	Trimestre Abr-Jun 2009	Trimestre Abr-Jun 2008	2009	2008
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	8.905	11.311	16.274	23.409
Suma de otras partidas del estado de resultados	65.009	28.361	90.386	(2.904)
Resultado del periodo de las asociadas	**73.914**	**39.672**	**106.660**	**20.505**

Los movimientos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de la cuenta Inversiones en asociadas es el siguiente:

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial al 1 de enero	72.443	93.654
Ajuste patrimonial en asociadas	9.462	(22.215)
Participación en resultados del período	9.773	1.004
Saldo final	**91.678**	**72.443**

El ajuste patrimonial en asociadas se origina en Bicecorp S.A. y corresponde principalmente al ajuste de la reserva de calce de su filial BICE Vida Compañía de Seguros S.A. y otros ajustes contables provenientes del Banco Bice.

Los estados financieros de Bicecorp S.A. al 30 de junio de 2009, fueron adaptados extracontablemente a NIIF para el reconocimiento de la inversión y resultados en CMPC.

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Plusvalía comprada (*)	**Otros intangibles**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Saldo inicial al 01/01/2009	86.589	4.038	90.627
Adiciones	-	718	718
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1.537)	142	(1.395)
Saldo final al 30/06/2009	**85.052**	**4.898**	**89.950**

	Plusvalía comprada (*)	**Otros intangibles**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Saldo inicial al 01/01/2008	88.394	3.829	92.223
Nuevas inversiones del periodo	-	298	298
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1.805)	(89)	(1.894)
Saldo final al 31/12/2008	**86.589**	**4.038**	**90.627**

(*) Ver detalle en Nota 18.

NOTA 18 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS$	MUS$	MUS$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Pacífico	US$	51.081	51.081	51.081
Inv. Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Nashel y Roca	$Arg	15.485	17.056	18.680
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé 1	US$	254	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Propa, Planta Propa Chillán	US$	5.854	5.854	5.854
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de S. A. Agrop. 4 M *	US$	2.531	2.531	2.531
CMPC Propasa S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US$	2.644	2.644	2.644
CMPC Propasa S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US$	3.114	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Caabi Pora S.A. *	US$	2.149	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Baserri S.A. *	US$	1.006	1.006	1.006
Filiales Forestales - Chile	C. A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US$	221	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	$Mex	713	679	860
	Total		**85.052**	**86.589**	**88.394**

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

El movimiento de la plusvalía comprada al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	30/06/2009	31/12/2008
	MUS$	MUS$
Saldo inicial neto al 1 de enero	86.589	88.394
Disminución del valor neto por diferencia cambio de moneda extranjera	(1.537)	(1.805)
Saldo final neto	85.052	86.589

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Construcción en Curso	202.851	123.813	101.416
Terrenos	1.003.869	998.657	966.203
Edificios	1.235.093	1.250.307	1.279.846
Planta y Equipo	2.434.858	2.474.161	2.597.974
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.700	5.203	5.677
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.740	3.688	4.672
Vehículos de Motor	2.956	3.214	3.200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	80.834	68.282	65.089
Propiedades, Planta y Equipo Total	**4.968.901**	**4.927.325**	**5.024.077**

Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Construcción en Curso	202.851	123.813	101.416
Terrenos	1.003.869	998.657	966.203
Edificios	1.325.931	1.309.591	1.279.846
Planta y Equipo	2.742.155	2.681.666	2.597.974
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.499	6.410	5.677
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.972	5.222	4.672
Vehículos de Motor	3.814	3.820	3.200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	84.518	70.281	65.089
Propiedades, Planta y Equipo Total	**5.375.609**	**5.199.460**	**5.024.077**

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	30/06/2009	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Edificios	90.838	59.284	-
Planta y Equipo	307.297	207.505	-
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.799	1.207	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.232	1.534	-
Vehículos de Motor	858	606	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.684	1.999	-
Total	**406.708**	**272.135**	**0**

Los movimientos contables del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, de Propiedades, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamientos de Tecnologías de Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehiculos de Motor, Neto	Otras Propiedades Plantas y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	123.813	998.657	1.250.307	2.474.161	5.203	3.688	3.214	68.282	4.927.325
Adiciones	72.897	3.019	3.244	24.696	46	839	90	13.498	118.329
Desapropiaciones	(835)	(5.286)	-	(2.046)	(1)	-	(135)	-	(8.303)
Gasto por Depreciación	-	-	(31.555)	(97.084)	(592)	(698)	(252)	(1.684)	(131.865)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	6.976	7.479	13.097	35.131	44	(89)	39	738	63.415
Saldo final al 30 de junio de 2009	**202.851**	**1.003.869**	**1.235.093**	**2.434.858**	**4.700**	**3.740**	**2.956**	**80.834**	**4.968.901**

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2008, de Propiedades, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamientos de Tecnologías de Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehiculos de Motor, Neto	Otras Propiedades Plantas y Equipo, Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	101.416	966.203	1.279.846	2.597.974	5.677	4.672	3.200	65.089	5.024.077
Adiciones	30.629	35.663	39.384	106.258	771	597	859	5.427	219.588
Desapropiaciones	(4.312)	(1.992)	(3.540)	(6.399)	(20)	(16)	(247)	(12)	(16.538)
Gasto por Depreciación	-	-	(59.284)	(207.505)	(1.207)	(1.534)	(606)	(1.999)	(272.135)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.920)	(1.217)	(6.099)	(16.167)	(18)	(31)	8	(223)	(27.667)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	**123.813**	**998.657**	**1.250.307**	**2.474.161**	**5.203**	**3.688**	**3.214**	**68.282**	**4.927.325**

Las nuevas Propiedades, planta y equipos 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 operación. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares solo al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los periodos informados, CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

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 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 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 y construcciones	5	85	35
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	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.

Deterioro:

Los resultados al 30 de junio de 2009 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que ha llevado a un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y que se agudizó durante el último trimestre de 2008 y durante el presente año. Esta situación ha influido negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación.

Estas situaciones constituyeron factores que hicieron aconsejable efectuar pruebas de deterioro a los activos fijos del segmento forestal. Los cálculos del valor presente de los flujos futuros de estas unidades generadoras de efectivo contemplan una mejora del mercado de la madera y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo, por lo que se ha considerado innecesario registrar deterioro alguno por los valores de estos activos.

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. 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.

Detalle de Propiedades, Planta y Equipo pignorados como Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343 en Santiago. Los valores libros de los bienes para estos fines son:

Bienes entregados en garantía	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Entrepiso edificio corporativo, Agustinas 1343, Santiago, de 1.107 metros cuadrados	1.245	1.259	1.287
Segundo piso edificio corporativo, Agustinas 1343, Santiago, de 1.046 metros cuadrados	1.175	1.189	1.216
Tercer piso edificio corporativo, Agustinas 1343, Santiago, de 1.046 metros cuadrados	1.175	1.189	1.216
Cuarto piso edificio corporativo, Agustinas 1343, Santiago, de 1.046 metros cuadrados	1.175	1.189	1.216
Quinto piso edificio corporativo, Agustinas 1343, Santiago, de 933 metros cuadrados	1.048	1.061	1.085

Esto según escritura pública de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1.290.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 de los activos bajo arrendamiento financiero es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Edificios y construcciones	25.176	25.297	21.510
Plantas y Equipos	52.966	53.790	56.086
Total activo bajo arrendamiento financiero	**78.142**	**79.087**	**77.596**

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	**30/06/2009**			**31/12/2008**			**01/01/2008**		
	Monto bruto	**Interés**	**Valor actual**	**Monto bruto**	**Interés**	**Valor actual**	**Monto bruto**	**Interés**	**Valor actual**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
No posterior a un año	2.870	302	2.568	2.647	308	2.339	1.861	322	1.539
Posterior a un año pero menos de cinco años	13.160	1.324	11.836	13.237	1.352	11.885	9.290	1.413	7.877
Más de cinco años	38.582	2.617	35.965	39.069	2.739	36.330	40.873	2.989	37.884
Total	**54.612**	**4.243**	**50.369**	**54.953**	**4.399**	**50.554**	**52.024**	**4.724**	**47.300**

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).

La Papelera del Plata S.A.
Con fecha 24 de julio de 1998 la subsidiaria Argentina La Papelera del Plata S.A. adquirió una máquina papelera marca Beloit mediante un contrato de arriendo con opción de compra con el Banco Citibank N.A. por la suma de MUS$ 54.188 pagadero en 22 cuotas semestrales devengando un interés anual de un 7,093%. Al momento del vencimiento del contrato La Papelera del Plata S.A. adquirió el bien mediante el pago final de la opción de compra por un monto de MUS$ 1.845.

Drypers Andina S.A.
En agosto de 2000 la subsidiaria colombiana Drypers Andina S.A. firmó un contrato de leasing con la entidad financiera Leasing Bolívar por la adquisición del Edificio Administrativo de la Planta donde opera, el contrato se firmó por una duración de 5 años, con vencimiento en agosto de 2005. Posteriormente en Julio de 2005 se repactó el pago de la ultima cuota de MUS$ 130 a un plazo de 5 años (del 15 de julio de 2005 al 15 de julio de 2010) con pagos trimestrales aproximados de MUS$ 8, a una tasa de interés anual de 18,23%. Al momento del vencimiento del contrato Drypers Andina S.A. podrá adquirir el dominio del bien mediante el pago final de la opción de compra por un monto de MUS$ 8.

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 Banco Continental (BBVA) 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 MUS$ 4.700 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el domino total de los bienes ya descritos.

b) 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:	**30/06/2009** **MUS$**	**31/12/2008** **MUS$**	**01/01/2008** **MUS$**
A pagar en 12 meses	14.036	11.319	8.443
Posterior a un Año pero menor de cinco Años	44.199	45.276	33.772

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 integrales por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	DATOS TRIMESTRALES		**ENERO - JUNIO**	
	Trimestre Abr-Jun 2009	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pagos mínimos reconocidos en resultados	4.183	4.301	7.013	7.091
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados Integrales	**4.183**	**4.301**	**7.013**	**7.091**

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por 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 revaluación de activos fijos a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Los activos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Pérdidas tributarias	65.089	38.184	36.248
Provisiones	8.585	11.454	9.015
Otros activos	6.096	7.113	2.069
Total	**79.770**	**56.751**	**47.332**

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Activo fijo	543.891	559.197	501.969
Activos biológicos	386.603	416.363	351.555
Otros pasivos	20.546	19.541	17.158
Total	**951.040**	**995.101**	**870.682**

Al 30 de junio de 2009 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias ascienden a la suma de MUS$ 65.089, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición. Del monto total, MUS$ 50.501 corresponden a impuestos diferidos de sociedades constituidas en Chile y el remanente principalmente corresponde a pérdidas de sociedades filiales radicadas en el exterior, correspondiendo MUS$ 8.228 a filial colombiana, donde las pérdidas no tienen prescripción y por lo tanto son imputables a utilidades futuras, por último MUS$ 6.351 corresponden a la filial mexicana, país en el cual las pérdidas prescriben a los 10 años.

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.

Los Impuestos diferidos registrados por los efectos de Coberturas de Flujo de Caja y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
	Trimestre Abr-Jun 2009	Trimestre Abr-Jun 2008	2009	2008
Tipo de resultado integral	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Cobertura de flujo de caja bruto	12.680	(11.777)	(17.972)	(22.508)
Impuesto diferido	(2.156)	2.002	3.055	3.826
Cobertura de flujo de caja neto	10.524	(9.775)	(14.917)	(18.682)

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**30/06/2009**	**31/12/2008**
	MUS$	**MUS$**
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	995.101	870.682
Activo fijo	(15.306)	57.228
Activos biológicos	(29.760)	64.808
Otros pasivos	1.005	2.383
Saldo final	**951.040**	**995.101**

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a junio de 2009 y su efecto en resultados fueron:

Descripción de tipo de diferencia temporaria	**Activo por impuesto diferido**	**Pasivo por impuesto diferido**	**Ingreso (gasto) por impuesto diferido**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Pérdidas tributarias	26.905		26.905
Provisiones	(2.869)		(2.869)
Otros activos	(1.017)		(1.017)
Activos fijos		15.306	15.306
Activos biológicos		29.760	29.760
Otros pasivos		(1.005)	(1.005)
Totales	**23.019**	**44.061**	**67.080**

NOTA 22 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES

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

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses	449.464	408.064	333.560
Otros pasivos financieros	10.416	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	297.732	356.363	311.162
Pasivos de cobertura	61	-	5.840
Préstamos que devengan intereses - no corriente	1.612.979	1.220.522	1.215.246
Otros pasivos financieros - no corriente	-	-	17
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - no corriente	63.431	47.405	47.315
Pasivos de cobertura - no corriente	4.550	-	17.139
	2.438.633	2.032.354	1.930.279

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente:

Las clases de pasivos financieros agrupados por vencimientos son los siguientes:

Empresas CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2009

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)						Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
				Indeterminado	Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o más	Total					
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú		15.284	-	-	-	-	15.284	Trimesral	4,43%	15.000	4,43%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú			15.179	-	-	-	15.179	Trimesral	3,88%	15.000	3,88%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado		-	30.529	-	-	-	30.529	Trimesral	4,37%	30.000	4,37%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BancoEstado		-	-	20.176	-	-	20.176	Trimesral	3,78%	20.000	3,78%	PAE
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco BBVA		-	118.032	-	-	-	118.032	Semestral	2,13%	116.667	Libor+0,25	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Bank Of Tokio-Mitsubishi UFI, Ltd.		-	-	144	249.041	-	249.185	Semestral	2,93%	250.000	libor+0,55	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	JP Morgan Chase		-	-	49.883	192.000	-	241.883	Semestral	2,13%	240.000	Libor+0,25	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie A		-	510	2.444	-	271.903	274.857	Vencimiento	3,22%	275.558	2,70%	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie B		-	-	2.164	-	153.064	155.228	Vencimiento	4,43%	157.452	4,20%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie F		-	-	3.159	-	265.877	269.036	Vencimiento	4,55%	275.559	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público, Serie D		-	-	916	-	116.057	116.973	Vencimiento	3,25%	118.097	2,90%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público- exterior		-	-	488	289.610	-	290.098	Vencimiento	4,89%	290.098	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Factor de comercio, serie 1A		-	-	27.998	-	-	27.998	Vencimiento	0,17%	28.208	0,17%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Factor de comercio, Serie 2A		-	-	27.586	-	-	27.586	Vencimiento	0,21%	28.208	0,21%	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	USD	Banco Itaú		-	-	20.239	-	-	20.239	Semestral	4,13%	20.000	4,13%	PAE
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	CLP	Banco Bice		103	-	-	-	-	103	mensual	5,00%	103	5,00%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Leasing Bolivar		-	-	256	-	-	256	Trimesral	18,23%	256	18,23%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Banco BBVA		-	-	10.294	-	-	10.294	Trimesral	10,01%	10.295	0,1001	
Extranjera	Driper Andina S.A.	USD	Banco Santander		-	-	5.913	-	-	5.913	Trimesral	10,01%	5.914	10,01%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	USD	Banco Santander		-	-	7.134	-	-	7.134	Trimesral	10,01%	7.135	10,01%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	2.349	-	-	-	2.349	Trimesral	10,07%	2.350	10,07%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Banco Santander		-	1.395	-	-	-	1.395	Trimesral	10,20%	1.395	10,20%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Banco Santander		-	1.501	-	-	-	1.501	Trimesral	10,20%	1.501	10,20%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Banco Santander		-	4.036	-	-	-	4.036	Trimesral	10,20%	4.036	10,20%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Banco Santander		-	557	-	-	-	557	Trimesral	10,20%	557	10,20%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	244	-	-	-	244	Trimesral	14,35%	244	14,35%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	USD	Banco Santander		-	-	-	7.034	-	7.034	Trimesral	11,15%	7.034	11,15%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	511	-	-	511	Trimesral	12,08%	511	12,08%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	431	-	-	431	Trimesral	11,49%	431	11,49%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	479	-	-	479	Trimesral	10,98%	479	10,98%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	482	-	-	482	Trimesral	10,51%	482	10,51%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	507	-	-	507	Trimesral	10,51%	507	10,51%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Leasing Bolivar		-	-	-	358	-	358	Trimesral	18,23%	358	18,23%	Leasing
Extranjera	Driper Andina S.A.	USD	Banco Santander		-	-	-	4.084	-	4.084	Trimesral	12,25%	4.084	12,25%	
Extranjera	Driper Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	147	-	-	147	Trimesral	11,88%	147	11,88%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Argentina		902	-	-	-	-	902	Trimestral	32,25%	902	28,03%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	MXN	Banco Santander Mexico		-	4.069	-	50.000	-	54.069	Semestral	7,70%	54.069	libor+0,8	Swap moneda
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	492	-	-	-	492	Mensual	5,10%	492	5,10%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander Uruguay		-	1.260	-	-	-	1.260	Trimesral	11,00%	1.260	11,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank Uruguay		-	2.611	-	-	-	2.611	Trimesral	17,00%	2.611	17,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank Uruguay		-	1.190	-	-	-	1.190	Trimesral	17,00%	1.190	17,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyd´s Uruguay		-	1.140	-	-	-	1.140	Trimesral	11,50%	1.140	11,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	710	-	-	-	710	Trimesral	5,70%	710	5,70%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit-Uruguay		-	1.653	-	-	-	1.653	Mensual	13,00%	1.653	13,00%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	700	-	-	-	700	Mensual	5,10%	700	5,10%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	400	-	-	-	400	Mensual	5,10%	400	5,10%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	1.000	-	-	-	1.000	Mensual	5,10%	1.000	5,10%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	1.229	-	-	-	1.229	Mensual	5,10%	1.229	5,10%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	560	-	-	-	560	Mensual	4,96%	560	4,96%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	2.100	-	-	-	2.100	Mensual	6,00%	2.100	6,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	ABN -Amro Bank Uruguay		-	414	-	-	-	414	Mensual	11,00%	414	11,00%	
Extranjera	Ipusa	USD	ABN -Amro Bank Uruguay		-	700	-	-	-	700	Mensual	5,10%	700	5,10%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyd´s Uruguay		-	1.542	-	-	-	1.542	Mensual	11,75%	1.543	11,75%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	-	900	-	-	900	Mensual	4,96%	900	4,96%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	-	607	-	-	607	Mensual	5,60%	604	5,60%	
Extranjera	Ipusa	USD	ABN -Amro Bank Uruguay		-	-	300	-	-	300	Mensual	4,96%	300	4,96%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	304	-	-	304	Mensual	5,50%	304	5,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	146	-	-	146	Mensual	5,80%	146	5,80%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	1.528	-	-	1.528	Mensual	6,50%	1.528	6,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	HSBC Uruguay		-	-	1.536	-	-	1.536	Mensual	5,75%	1.536	5,75%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander Uruguay		-	-	302	-	-	302	Mensual	5,50%	302	5,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander Uruguay		-	-	246	-	-	246	Mensual	6,00%	246	6,00%	
Extranjera	Ipusa	USD	ABN -Amro Bank Uruguay		-	-	2.214	-	-	2.214	Mensual	5,15%	2.214	5,15%	
Extranjera	Ipusa	USD	Citibank Uruguay		-	-	1.149	-	-	1.149	Mensual	5,50%	1.149	5,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit-Uruguay		-	-	519	-	-	519	Mensual	6,50%	519	6,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	155	-	-	155	Mensual	6,50%	155	6,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	156	-	-	156	Mensual	6,50%	156	6,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	310	-	-	310	Mensual	6,50%	310	6,50%	
Extranjera	Ipusa	USD	HSBC Uruguay		-	-	1.500	-	-	1.500	Mensual	5,00%	1.500	5,00%	
Extranjera	Ipusa	USD	Credit-Uruguay		-	-	1.550	-	-	1.550	Mensual	5,50%	1.550	5,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander Uruguay		-	-	-	426	-	426	Mensual	6,00%	429	6,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA Argentina		-	-	1.316	-	-	1.316	Mensual	11,20%	1.316	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA Argentina		-	-	1.355	-	-	1.355	Mensual	20,00%	1.316	20,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA Argentina		-	-	1.337	-	-	1.337	Mensual	20,00%	1.316	20,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA Argentina		-	-	4.016	3.947	-	7.963	Semestral	24,50%	7.895	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN -Amro Bank Argentina		-	-	835	-	-	835	Mensual	25,00%	789	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN -Amro Bank Argentina		-	-	543	-	-	543	Mensual	23,00%	526	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN -Amro Bank Argentina		-	-	1.317	-	-	1.317	Mensual	23,00%	1.316	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio Argentina		-	-	2.105	-	-	2.105	Mensual	11,10%	2.105	11,10%	Leasing
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio Argentina		-	-	2.234	2.105	-	4.339	Mensual	16,00%	4.211	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio Argentina		-	-	818	-	-	818	Mensual	21,00%	789	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio Argentina		-	-	1.336	-	-	1.336	Mensual	19,75%	1.316	19,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina		-	-	84	-	-	84	Diario	27,75%	-	27,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina		-	-	26	-	-	26	Diario	23,50%	-	23,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina		-	-	25	-	-	25	Diario	21,25%	-	21,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank Argentina		-	-	1.316	-	-	1.316	Mensual	20,75%	1.316	20,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia		-	-	3.356	-	-	3.356	Mensual	26,00%	3.158	26,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Patagonia		-	-	549	-	-	549	Mensual	23,00%	526	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia Argentina		345	-	-	-	-	345	Diario	23,00%	345	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN -Amro Bank Argentina		8	-	-	-	-	8	Diario	23,00%	8	23,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú Argentina		2.631	-	-	-	-	2.631	Diario	21,25%	2.632	21,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio Argentina		403	-	-	-	-	403	Diario	23,00%	403	23,00%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Credito del Perú		5.468	-	-	-	-	5.468	Semestral	7,44%	5.469	7,44%	Leasing
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Credito del Perú		-	-	5.319	7.473	-	12.792	Semestral	6,51%	12.792	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental Perú		-	-	5.558	-	-	5.558	Semestral	5,50%	5.560	5,50%	
Total préstamos que devengan intereses					**25.144**	**196.102**	**228.218**	**806.078**	**806.901**	**2.062.443**					
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable					**25.144**	**196.102**	**228.218**	**806.078**	**806.901**	**2.062.443**					

31 de diciembre de 2008

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)							Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación practica gestión riesgo
				Indeterminado	Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Uno a cinco años	Seis años o mas	Total					
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Chile		-	-	15.213	-	-	15.213	Vencimiento	5,28%	15.000	5,28%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú Chile	-	-	15.008	-	-	-	15.008	Vencimiento	2,37%	15.000	2,37%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú Chile	-	-	10.054	-	-	-	10.054	Vencimiento	4,91%	10.000	4,91%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Santander Chile		-		20.122	-	-	20.122	Vencimiento	5,95%	20.000	5,95%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BNP Paribas - Panamá		-	10.195	-	-	-	10.195	Mensual	4,04%	10.000	4,04%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank		-	-	20.267	-	-	20.267	Vencimiento	5,08%	20.000	5,08%	PAE
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco BBVA - Chile		-	-	235.990	-	-	235.990	Semestral	3,38%	233.333	Libor+0,25	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, LTD		-	-		243.699	-	243.699	Semestral	2,93%	250.000	Libor+0,55	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank		-	-	3.253	245.381	-	248.634	Semestral	3,38%	240.000	Libor+0,225	Swap tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público		-	-	1.853		130.993	132.846	Vencimiento	4,43%	134.826	4,20%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público		-	-	2.092		231.186	233.278	Vencimiento	3,22%	235.946	2,70%	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público- exterior		-	-	487	288.516	-	289.003	Vencimiento	4,89%	290.160	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco BICE		-	-	609	-	-	609	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco HSBC		-	-	1.501	-	-	1.501	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile		-	-	1.294	-	-	1.294	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J. Aron & CO.		-	-	244	-	-	244	Vencimiento				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank		-	-	93	-	-	93	Vencimiento				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia		-	-	111	11.000	-	11.111	Trimestral	11,55%	11.000	11,55%	Swap moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia		-	-	6.386	-	-	6.386	Trimestral	14,40%	6.334		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	5.398	-	-	5.398	Trimestral	13,49%	5.369		
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	USD	Banco Santander - México		-	-	4.106	45.540	-	49.646	Trimestral	3,70%	45.000	Libor+0,88	Swap moneda
Extranjera	Ipusa	USD	ABN Amro Bank - Uruguay		-	-	3.239	-	-	3.239	Mensual	5,15%	3.200		
Extranjera	Ipusa	UYP	ABN Amro Bank - Uruguay		-	-	404	-	-	404	Semestral	21,50%	400		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Citibank N.A. - Uruguay		-	-	3.813	-	-	3.813	Mensual	5,25%	3.742		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Citibank N.A. - Uruguay		-	-	1.134	-	-	1.134	Mensual	14,00%	1.132		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Crédito - Uruguay		-	-	4.811	-	-	4.811	Mensual	6,50%	4.765		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Lloyds - Uruguay		-	-	2.614	-	-	2.614	Mensual	19,00%	2.590		
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay		-	-	7.181	-	-	7.181	Mensual	4,75%	7.100		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay		-	-	1.462	-	-	1.462	Mensual	20,00%	1.444		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay		-	-	2.084	-	-	2.084	Mensual	6,50%	2.071		
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay		-	-	562	268	-	830	Mensual	6,00%	502		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank- Argentina		-	-	3.613	-	-	3.613	Mensual	11,70%	2.198		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina		-	-	2.798	-	-	2.798	Trimestral	27,00%	2.764		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina		-	-	1.304	725	-	2.029	Semestral	11,20%	809	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina		-	-	852	-	-	852	Semestral	13,20%	852		
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina		-	-	1.451	-	-	1.451	Mensual	15,53%	1.449	15,53%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina		-	-	4.818	5.942	-	10.760	Semestral	15,53%	10.431	15,53%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank Argentina		-	-	3.547	-	-	3.547	Semestral	6,20%	3.500	6,20%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú		1.088	-	-	9.207	-	10.295	Mensual	7,44%	10.000	7,44	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú		-	-	781	3.982	-	4.763	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú		-	-	4.484	-	-	4.484	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú		-	-	526	-	-	526	Mensual	7,15%	509	7,15	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú		-	-	1.222	4.083	-	5.305	Mensual	6,76%	4.083	6,76%	
Total préstamos que devengan intereses					**1.088**	**35.257**	**371.719**	**858.343**	**362.179**	**1.628.586**					

01 de enero de 2008

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)												
RUT empresa deudora	**Nombre empresa deudora**	**Moneda**	**Nombre acreedor**	**Indeterminado**	**Hasta un mes**	**Dos a tres meses**	**Tres a doce meses**	**Uno a cinco años**	**Seis años o mas**	**Total**	**Tipo de amortización**	**Tasa efectiva**	**Valor nominal obligación**	**Tasa nominal**	**Explicación practica gestión riesgo**
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Chile		-	-	35.108	-	-	35.108	Trimestral	5,50%	35.000	5,50%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco CorpBanca		-	-	10.017	-	-	10.017	Trimestral	5,55%	10.000	5,55%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Itaú Chile	-	-	-	10.019	-	-	10.019	Trimestral	5,70%	10.000	5,70%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	Banco Santander Chile		-	-	20.082	-	-	20.082	Trimestral	5,45%	20.000	5,45%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	CLP	Banco Santander Chile		-	-	50.489	-	-	50.489	Trimestral	6,40%	50.000	6,40%	PAE
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USD	BNP Paribas - Panama		-	-	19.996	-	-	19.996	Trimestral	5,26%	19.996	5,26%	PAE
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco BBVA - Chile		-	-	120.655	233.333	-	353.988	Semestral	5,81%	350.000	Libor+0,25	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco Chile		218	-	-	-	-	218	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile		57	-	-	-	-	57	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J. Aron & CO.		506	-	-	-	-	506	Diario				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank		-	-	726	240.000	-	240.726	Semestral	5,19%	240.000	Libor+0,225	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	J.P. Morgan Chase Bank		-	-	49	-	-	49	Semestral				
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público		-	-	2.451	-	271.913	274.364	Vencimiento	3,22%	276.437	2,70%	Swap moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público		-	-	2.170	-	153.317	155.487	Vencimiento	4,43%	157.964	4,20%	Dcto. Colocación
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público- exterior		-	-	488	-	292.734	293.222	Vencimiento	4,89%	292.734	4,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BanCafé		773	-		-	-	773	Diario				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia		-	-	41	7.000	-	7.041	Vencimiento	5,10%	7.000	5,10%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia		-	-	464	-	-	464	Trimestral				
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolivar S.A. - Colombia		-	-	237	821	-	1.058	Trimestral	13,90%		13,90%	Leasing
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	MXN	Banco Nacional de México		-	-	27.820	-	-	27.820	Vencimiento	7,70%	27.000	7,70%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	MXN	Banco Santander S.A. - México		-	-	-	4.910	-	4.910	Vencimiento	8,47%	4.910	8,47%	
Extranjera	Ipusa	USD	ABN Amro Bank - Uruguay		-	-	1.000	-	-	1.000	Semestral	5,12%	1.000	5,12%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Lloyds - Uruguay		-	-	240	-	-	240	Semestral	5,12%	240	5,12%	
Extranjera	Ipusa	USD	Banco Santander - Uruguay		-	-	3.000	-	-	3.000	Semestral	5,10%	3.000	5,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina		-	-	957	1.681	-	2.638	Trimestral	11,70%	2.600	11,70%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank- Argentina		-	-	414	-	-	414	Trimestral	13,00%	414	13,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina		-	-	-	2.222	-	2.222	Semestral	11,20%	2.222	11,20%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina		-	-	423	-	-	423	Trimestral				
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina		-	-	1.008	-	-	1.008	Trimestral	13,00%	1.006	13,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina		-	-	1.028	-	-	1.028	Trimestral	13,75%	1.028	13,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina		-	-	2.903	3.810	-	6.713	Semestral	11,10%		11,10%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank Argentina		-	-	3.410	3.505	-	6.915	Semestral	6,20%	3.450	6,20%	Leasing
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco Crédito del Perú		-	-	12.633	-	-	12.633	Trimestral	6,51%	11.844	6,51%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú		-	-	4.178	-	-	4.178	Vencimiento	6,40%	3.800	6,40%	
Total préstamos que devengan intereses				**-**	**1.554**	**-**	**332.006**	**497.282**	**717.964**	**1.548.806**					

Préstamos que devengan intereses:

En junio de 2008, la filial Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más un margen de 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará a partir de diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. Actúa como Agente Administrativo The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. En el mismo mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap para redenominar el 60% de este crédito, a un pasivo por UF 3.386.847,20 con una tasa de interés fija promedio en UF de 2,1825%.

El 25 de mayo de 2006, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Actúa como Agente Administrativo el JP Morgan Chase Bank N.A. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron en cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha y que había sido designado como instrumento de cobertura de las inversiones en el exterior, por ello este instrumento continuó en tal calidad, mientras que los recursos obtenidos por la ampliación del crédito fueron destinados al refinanciamiento de pasivos. En diciembre de 2007, entraron en vigencia los contratos de derivados por US$ 70 millones y US$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander S.A. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US$ 100 millones y US$ 140 millones respectivamente, antes señalados.

En septiembre de 2004, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US$ 475 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%. Este margen se incrementa a 0,25% a partir del tercer año de vencimiento del crédito. Actúa como Agente Administrativo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA). Asimismo, en septiembre de 2004 entraron en vigencia los contratos derivados suscritos con una serie de bancos durante agosto de 2004 para cubrir el saldo adeudado del crédito sindicado de US$ 475 millones.

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y filiales, 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.

En junio de 2007, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo 3 créditos de largo plazo, uno por 20.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 11,1%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010; otro por 10.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 11,2%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010 y 5.000.000 de pesos argentinos con el ABN AMRO Bank a una tasa de interés fija de 11,7%, con amortización de capital en junio de 2009.

En abril de 2008, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 20.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011.

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

En agosto de 2008, la filial Ipusa S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 19.588.590 pesos uruguayos con el Banco Santander a una tasa de interés del 6%, con amortización de capital semestral a contar de febrero de 2009 hasta agosto de 2010.

En mayo de 2008, la filial Protisa Perú S.A., contrajo un crédito con el BBVA Banco Continental de Perú por 6.000.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 6,76%, con amortización de capital en forma mensual hasta mayo de 2010.

En octubre de 2008, la filial Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo por 45.000.000 de nuevos soles con el Banco de Crédito del Perú, a una tasa de interés fija de 6,51%, con amortización mensual de capital hasta marzo de 2012.

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre los Estados financieros de la filial Protisa Perú S.A., referidos a mantener un nivel mínimo de servicio de deuda, un nivel máximo de endeudamiento y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al cierre de este periodo, estos indicadores se cumplen.

En septiembre de 2008, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., suscribió un crédito de largo plazo por US$ 45 millones con el Banco Santander de México a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013. Este crédito contempla una ampliación de línea de US$ 5 millones; con estos fondos la filial mexicana procedió a cancelar el préstamo contraído con el Banco Banamex por 303.678.000 pesos mexicanos.

En julio de 2007, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., contrajo un crédito de largo plazo por 53.600.000 pesos mexicanos con el Banco Santander de México, a una tasa de interés de 8,47% y con amortización de capital en julio de 2009.

En enero de 2008, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US$ 4 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,75% anual; este crédito comprende pago en 8 cuotas iguales trimestrales de US$ 500.000, a partir del año 2011.

En diciembre de 2007, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US$ 7 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,45% anual; este crédito comprende pago en cuotas iguales de US$ 875.000 pagaderos en forma trimestral, a partir del año 2011.

En julio de 2005, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 2.750.000.000 pesos colombianos con Leasing Bolívar, este crédito comprende pagos trimestrales y su fecha de vencimiento es el 15 de julio de 2010; la tasa anual de interés es de 18,23%.

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS$ 5.819 (MUS$ 5.887 al 31 de diciembre de 2008 y MUS$ 6.020 al 1 de enero de 2008).

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

Efecto neto de derivados tomados en Chile:

i) Con fecha 15 de junio de 2005, la filial Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato swap con que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread.

Cabe consignar que este contrato permitió recuperar el 50% del descuento generado en la colocación del Bono. Este ingreso al igual que el descuento de colocación, se amortizará en el plazo del contrato, compensando los efectos generados por el descuento original.

Asimismo, la Compañía suscribió otro contrato swap de tasa de interés con la cual se fijo tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 5,2%.

ii) En diciembre 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US$ 70 millones y US$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander S.A. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US$ 100 millones y US$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A.

iii) En septiembre de 2004 entraron en vigencia los contratos derivados suscritos con una serie de bancos durante agosto de 2004 para cubrir los restantes US$ 350 millones del crédito sindicado de US$ 475 millones. La combinación de estos contratos swaps permiten fijar la tasa Libor y establecer rangos para los cuales, la filial Inversiones CMPC S.A. vuelve a tener un esquema de tasa variable para el citado crédito sindicado.

iv) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap para redenominar el 60% del Crédito sindicado de US$ 250 millones, a un pasivo por UF 3.386.847,20 con una tasa de interés fija promedio en UF de 2,1825%.

Efecto neto de derivados tomados en el exterior:

i) En septiembre de 2008, Grupo ABS Internacional suscribió contratos de swap de tasa de interés con Banco Santander, para cubrir crédito por US$ 40 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos.

ii) Durante el mes de diciembre de 2007, la filial Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de swap de tasa de interés y de moneda (Cross Currency Swap) con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US$ 7 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

iii) Durante el mes de enero de 2008, Drypers Andina S.A., suscribió un contrato de swap de tasa de interés y de moneda (Cross Currency Swap) con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US$ 4 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

Obligaciones con el público (bonos):

Con fecha 14 de mayo de 2009, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., colocó un efecto de comercio en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., en su calidad de matriz de aquella, se ha constituido en fiadora, codeudora solidaria y aval. La colocación asciende a MUS$ 26.277 con cargo a la serie 1A, con vencimiento el 10 de noviembre de 2009, a una tasa de descuento de 0,169% mensual. Los títulos emitidos no devengan intereses sobre el capital insoluto y se colocaron a descuento. Al vencimiento, habrá una sola amortización por el total del capital.

Esta emisión se efectuó con cargo a la línea de efectos de comercio inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 55, con fecha 16 de abril de 2009.

Posteriormente, con fecha 19 de mayo, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A. colocó otra emisión por MUS$ 26.828, con vencimiento el 18 de mayo de 2010, a una tasa de descuento de 0,21% mensual. Esta emisión se realizó con cargo a la serie 2A de la línea de efectos de comercio inscrita en el registro de valores de la SVS bajo el número 55.

Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (UF), equivalentes a MUS$ 361.840 en dos series: a) Bono serie “D” inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie “F” inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

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

Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el Nº 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF). Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. La Sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. Asimismo, la Compañía suscribió contrato swap de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad filial 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 Rule 144a de la United States Securities Act. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Inversiones CMPC S.A. y filiales, 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.

Valor razonable de Préstamos que devengan intereses:

La administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

b) Otros pasivos financieros

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de cambiar la moneda algunas de las obligaciones contraídas por la Compañía:

	Derechos		Obligaciones			
Entidades	**Moneda**	**Monto**	**Moneda**	**Monto**	**Pasivo neto a valor razonable**	**Vencimiento**
		MUS$		**MUS$**	**MUS$**	
Banco BBVA	CLP	28.275	USD	26.548	(1.727)	10/11/2009
Banco BBVA	USD	8.053	CLP	8.568	515	08/09/2009
Banco BBVA	USD	10.027	CLP	10.373	346	15/07/2009
Banco BBVA	USD	10.036	CLP	10.022	(14)	31/07/2009
Banco BBVA	USD	5.014	CLP	5.009	(5)	27/07/2009
Banco BCI	USD	10.028	CLP	10.667	639	08/07/2009
Banco BCI	USD	5.032	CLP	5.032	0	08/09/2009
Banco BCI	USD	13.044	CLP	13.045	1	04/08/2009
Banco de Chile	CLP	28.268	USD	26.591	(1.677)	17/05/2010
Banco de Chile	USD	6.029	CLP	6.352	323	08/09/2009
Banco de Chile	USD	4.024	CLP	4.249	225	08/09/2009
Banco de Chile	USD	10.020	CLP	10.641	621	01/07/2009
Banco de Chile	USD	11.058	CLP	11.759	701	08/09/2009
Banco de Chile	USD	7.024	CLP	7.449	425	24/07/2009
Banco de Chile	USD	10.064	CLP	10.686	622	08/09/2009
Banco Estado	USD	10.029	CLP	10.668	639	10/07/2009
Banco Estado	USD	6.545	CLP	6.943	398	08/08/2009
Banco Estado	USD	10.070	CLP	10.691	621	08/09/2009
Banco Estado	USD	8.432	CLP	8.479	47	22/07/2009
Banco Estado	USD	14.050	CLP	14.808	758	14/07/2009
Banco Estado	USD	2.379	CLP	2.507	128	14/07/2009
Banco HSBC	USD	10.026	CLP	10.576	550	15/07/2009
Banco HSBC	USD	15.063	CLP	15.216	153	27/07/2009
Banco HSBC	USD	7.048	CLP	7.040	(8)	08/09/2009
Banco HSBC	USD	1.305	CLP	1.318	13	27/07/2009
Banco Santander	BRL	10.168	USD	10.000	(168)	02/07/2009
Banco Santander	BRL	10.238	USD	10.000	(238)	02/07/2009
Banco Santander	USD	30.000	BRL	30.151	151	02/07/2009
Banco Santander	USD	10.050	CLP	10.577	527	17/07/2009
Banco Santander	USD	10.019	CLP	10.634	615	03/07/2009
Banco Santander	USD	5.022	CLP	5.020	(2)	29/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	01/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	08/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	15/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	22/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	29/07/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	05/08/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	12/08/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	19/08/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	26/08/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	02/09/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	261	41	09/09/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	16/09/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	23/09/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	30/09/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	07/10/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	14/10/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	21/10/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	28/10/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	04/11/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	11/11/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	18/11/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	25/11/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	01/12/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	09/12/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	16/12/2009
Banco Santander	USD	220	CLP	262	42	23/12/2009
Banco Santander	USD	5.516	CLP	5.867	351	10/07/2009
Banco Santander	USD	19.049	CLP	20.073	1.024	15/07/2009
Banco Santander	USD	1.356	CLP	1.355	(1)	29/07/2009
Banco Santander, Colombia	USD	7.000	COP	8.177	1.177	31/03/2010
Banco Santander, Colombia	USD	5.800	COP	6.778	978	31/03/2010
JP Morgan Chase Bank	BRL	10.336	USD	10.000	(336)	02/07/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	546	46	27/07/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	546	46	25/08/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	546	46	25/09/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	546	46	26/10/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	545	45	28/12/2009
JP Morgan Chase Bank	USD	500	MXN	546	46	25/11/2009
Scotiabank	USD	11.084	CLP	11.772	688	08/09/2009
Total					**10.416**	

c) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – corriente y no corriente

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada periodo se detallan a continuación:

30 de junio de 2009 — **Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)**

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Mas de un año	Total	Tipo de amortización
Varios	Varios	CLP	Proveedores	92.752	26.037	6.388	958	126.135	Mensual
Varios	Varios	USD	Proveedores	42.304	3.574	885	62.427	109.190	Mensual
Varios	Varios	EUR	Proveedores	2.603	1	-	15	2.619	Mensual
Varios	Varios	ARS	Proveedores	3.790	21.178	2.481	-	27.449	Mensual
Varios	Varios	MXN	Proveedores	7.917	7.088	1.217	-	16.222	Mensual
Varios	Varios	COB	Proveedores	4.753	1.705	-	-	6.458	Mensual
Varios	Varios	BRL	Proveedores	910	-	-	-	910	Mensual
Varios	Varios	PEN	Proveedores	9.935	2.048	-	-	11.983	Mensual
Varios	Varios	UYU	Proveedores	2.637	2.724	-	-	5.361	Mensual
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	7.842	4	25	31	7.902	Mensual
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	28.031	-	-	-	28.031	Mensual
Varios	Varios	EUR	Documentos por pagar	68	-	-	-	68	Mensual
Varios	Varios	MXN	Documentos por pagar	-	1.150	-	-	1.150	Mensual
Varios	Varios	UYU	Documentos por pagar	-	241	-	-	241	Mensual
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	9.856	-	631	-	10.487	Mensual
Varios	Varios	USD	Otros por pagar	158	-	-	-	158	Mensual
Varios	Varios	MXN	Otros por pagar	2.092	-	-	-	2.092	Mensual
Varios	Varios	ARS	Otros por pagar	2.871	-	-	-	2.871	Mensual
Varios	Varios	COB	Otros por pagar	113	-	-	-	113	Mensual
Varios	Varios	BRL	Otros por pagar	11	-	-	-	11	Mensual
Varios	Varios	PEN	Otros por pagar	871	-	-	-	871	Mensual
Varios	Varios	UYU	Otros por pagar	841	-	-	-	841	Mensual
Totales				**220.355**	**65.750**	**11.627**	**63.431**	**361.163**	

31 de diciembre de 2008 — **Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)**

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Uno a cinco años	Total	Tipo de amortización
Varios	Varios	CLP	Proveedores	38.533	51.044	60.995	2.668	153.240	mensual
Varios	Varios	USD	Proveedores	21.518	28.783	36.689	44.737	131.727	mensual
Varios	Varios	EUR	Proveedores	-	2.393	-	-	2.393	mensual
Varios	Varios	ARS	Proveedores	10.244	20.489	-	-	30.733	mensual
Varios	Varios	Otras	Proveedores	9.010	18.021	12	-	27.043	mensual
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	-	1.397	-	-	1.397	mensual
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	-	1.099	-	-	1.099	mensual
Varios	Varios	EUR	Documentos por pagar	-	12	-	-	12	mensual
Varios	Varios	Otras	Documentos por pagar	-	523	304	-	827	mensual
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	12.526	3.707	37.579	-	53.812	mensual
Varios	Varios	USD	Otros por pagar	-	130	-	-	130	mensual
Varios	Varios	Otras	Otros por pagar	-	1.355	-	-	1.355	mensual
Totales				**91.831**	**128.953**	**135.579**	**47.405**	**403.768**	

01 de enero de 2008 — **Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS$)**

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Uno a cinco años	Total	Tipo de amortización
Varios	Varios	CLP	Proveedores	37.570	53.640	60.198	898	152.306	mensual
Varios	Varios	USD	Proveedores	11.604	53.207	3.324	46.417	114.552	mensual
Varios	Varios	EUR	Proveedores	1.127	2.253	-	-	3.380	mensual
Varios	Varios	ARS	Proveedores	5.627	11.223	-	-	16.850	mensual
Varios	Varios	Otras	Proveedores	3.005	6.010	6	-	9.021	mensual
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	-	26	18	-	44	mensual
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	-	413	-	-	413	mensual
Varios	Varios	EUR	Documentos por pagar	-	83	-	-	83	mensual
Varios	Varios	Otras	Documentos por pagar	-	42	222	-	264	mensual
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	8.111	16.222	36.656	-	60.989	mensual
Varios	Varios	USD	Otros por pagar	-	4	-	-	4	mensual
Varios	Varios	Otras	Otros por pagar	-	536	35	-	571	mensual
Totales				**67.044**	**143.659**	**100.459**	**47.315**	**358.477**	

El valor de costo amortizado de los acreedores comerciales corriente y no corriente representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

d) Pasivos de cobertura - corriente

CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Descripción de instrumentos de cobertura	Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre		
			30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS$	MUS$	MUS$
Forwards euros	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	2.201	-	5.016
Forwards libras	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	(2.140)	-	824
Total			**61**	**-**	**5.840**

e) Pasivos de cobertura - no corriente

CMPC realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

Descripción de instrumentos de cobertura	Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre		
			30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS$	MUS$	MUS$
Forwards euro	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	6.784	-	16.875
Forwards libras	Flujo ventas cartulinas y maderas a europa	Diferencias de cambio	(2.234)	-	264
Total			**4.550**	**-**	**17.139**

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 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 30/06/2009 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2008 MUS$	Saldos pendientes 01/01/2008 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	8.007	5.622	5.121	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	2.868	3.357	3.381	USD	30 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	1.388	2.891	4.297	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	1.423	806	449	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	1.610	-	3.456	USD	Entre 30 y 60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	152	201	657	USD	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra electricidad	4	-	-	USD	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	133	98	-	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	58	51	184	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	61	81	203	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	21	122	458	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	6	14	USD	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	-	19	76	CLP	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	-	2	CLP	60 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	1	-	-	CLP	30 días	Monetaria
	Total pasivo corriente				**15.726**	**13.254**	**18.298**			

NOTA 24 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El detalle de los conceptos y montos provisionados son los siguientes:

Provisiones - corriente	**30/06/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Provisión Juicios Laborales	1.934	1.444	76
Provisión Juicios Tributarios	-	1.313	-
Total	**1.934**	**2.757**	**76**

La provisión por juicios laborales corresponde a causas pendientes en los tribunales argentinos y cubren la contingencia de máximo valor. El plazo de pago es indeterminado.

La provisión por juicios tributarios corresponde a causas pendientes con la autoridad tributaria (AFIP-DGI) argentina y cubren la contingencia de máximo valor. El plazo de pago es indeterminado.

El movimiento en provisiones es el siguiente:

	30/06/2009	
Provisiones	**Por reclamaciones legales**	**Total**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial al 1/01/2009	2.757	2.757
Incrementos del periodo	774	774
Provisión utilizada	(1.367)	(1.367)
Aumento por diferencias de cambio	(230)	(230)
Saldo final	**1.934**	**1.934**

	31/12/2008	
Provisiones	**Por reclamaciones legales**	**Total**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial al 1/01/2008	76	76
Incrementos del periodo	2.681	2.681
Saldo final	**2.757**	**2.757**

En el periodo terminado el 30 de junio de 2009 se produjo una pérdida por reclamaciones legales por un monto neto de MUS$ 774 (MUS$ 670 en igual trimestre de 2008) que fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados.

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

-Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas Nº 1343. El valor asignado para estos fines es de MUS$ 5.819. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio Nº 1290.

-Garantías Indirectas

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

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

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

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

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

4) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (Filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A.

5) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander.

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

-Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por filiales 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 30 de junio de 2009, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicadores, calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

-Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta CMPC, incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a MUS$ 78 (M$ 50.000). También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

1) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios. En este un ex accionista imputa a la Compañía una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. CMPC contestó la demanda negando toda responsabilidad en los hechos que se le atribuyen. No existen provisiones por cuanto en opinión de nuestros abogados se estima un resultado favorable a CMPC.

2) Existe un juicio en contra de la filial Forestal Mininco S.A., por la suma de MUS$ 396 por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios. La causa se tramita en el 4º Juzgado de Letras de Talca. Se dictó sentencia siendo esta contraria a la Empresa, pero sólo en la parte que respecta al incumplimiento del contrato y no a la indemnización, por lo que no existen provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la Compañía ese resultado se mantendrá.

3) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta 3 juicios laborales por indemnización de accidentes de 3 trabajadores de contratistas. Los juicios se encuentran en estado de notificación y prueba respectivamente. A la fecha de cierre de estos estados financieros no se han realizado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

4) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio por querella posesoria e indemnización de perjuicios por la suma de MUS$ 738. La sentencia de primera instancia fue completamente favorable a la empresa, existiendo recursos pendientes en la Corte de Apelaciones de Concepción. No existen provisiones pues en opinión de los abogados de la Compañía, el resultado se mantendrá.

5) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio de reivindicación por la suma de MUS$ 786, que tramita en el Juzgado de Letras de Curanilahue, rol 15.142-2007. La causa se encuentra para fallo, no existiendo provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la Compañía, el pronóstico es favorable a la sociedad.

6) Las filiales Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Se estiman resultados favorables en la mayoría de estos procesos por lo que al cierre de los presentes estados financieros no se han constituido provisiones al respecto.

7) Al 30 de junio de 2009, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., tiene dos juicios en su contra por reclamos de indemnizaciones de perjuicios cuyos montos reclamados ascienden a MUS$ 2.404. En estas causas se esperan sentencias favorables a la empresa, existiendo seguros comprometidos para las sentencias que resulten desfavorables, por lo cual no se han realizado provisiones al respecto.

8) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente en contra de la filial CMPC Maderas S.A., por la suma de MUS$ 270, iniciado por un trabajador de una empresa contratista de dicha empresa. El fallo de primera instancia favoreció a CMPC rechazando la demanda, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 30 de junio de 2009, no se han constituido provisiones al respecto.

9) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un grupo de trabajadores de una empresa contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 30 de junio de 2009 la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y se tramita en el 4º Juzgado Laboral de Santiago. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

10) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un trabajador de una empresa contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 30 de junio de 2009, la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 5046-2006 y es tramitada en el 1° Juzgado de Letras de Coronel. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

11) Existen dos juicios en contra de la filial CMPC Maderas S.A. por cobro de remuneraciones en que se demanda a CMPC Maderas S.A. por responsabilidad solidaria (ley de subcontratación). Además se demanda indemnización por una supuesta práctica antisindical de una empresa contratista. Ambas causas actualmente se encuentran en etapa de prueba. El monto de lo demandado asciende en total a MUS$ 200 más remuneraciones hasta la convalidación de un supuesto despido nulo. Los roles de ambas causas son 16122 y 16123 y son tramitadas en el 2° Juzgado de Letras de Los Ángeles. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

12) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 97-2008; en el cual se demanda el pago de prestaciones e indemnizaciones por despido. Al 30 de junio de 2009 la cuantía del juicio asciende a MUS$ 777 y la causa se encuentra en estado de prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

13) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 30 de junio de 2009 la cuantía del juicio asciende a MUS$ 111 y la causa se encuentra pendiente de contestación. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

14) La filial CMPC Celulosa S.A. tiene un juicio civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El monto de la demanda es MUS$ 647. La sentencia de primera instancia fue favorable a CMPC. No existen provisiones al 30 de junio de 2009 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

15) La filial CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol Nº 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar; por ello no se han constituido provisiones al respecto.

16) Con fecha 27 de marzo de 2009 la filial CMPC Celulosa S.A. fue notificada de la sentencia recaída en juicio arbitral iniciado en el mes de noviembre de 2006 por Endesa. La sentencia arbitral acogió parcialmente la demanda de Endesa S.A. estableciendo restricciones a los volúmenes de energía que ciertas plantas pueden consumir bajo el contrato y el derecho de Endesa a ser indemnizada por una parte de los consumos que el voto de mayoría consideró no amparados por el mismo. La especie y monto de la indemnización deberán ser determinados en un nuevo juicio. En contra del fallo se presentó un recurso de casación en la forma ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el cual fue acogido a tramitación. Adicionalmente, se presentó ante el pleno de la Corte Suprema un recurso de queja disciplinaria en contra de los árbitros que sustentaron el voto de mayoría, el que también fue acogido a tramitación.

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

18) Con fecha 30 de agosto de 2008 se presentó una demanda en contra de CMPC Celulosa S.A., por indemnización por daño emergente, lucro cesante y daño moral en juicio laboral ordinario en el Juzgado de Letras de Laja ascendente a MUS$ 520. El juicio se encuentra en trámite. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

19) La filial Industrias Forestales S.A., está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter laboral, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

20) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Se contestó la demanda. Por estimarse favorable el resultado a la sociedad, no se han efectuado provisiones al respecto.

21) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Durante el mes de octubre de 2008, se rindieron las pruebas testimoniales de las partes y se presentó escrito de observaciones a la prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

22) En abril de 2006, la filial Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS$ 32.517, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la Sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la Sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio.

Nuestros abogados especialistas tienen una opinión favorable de la posición de la Sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones debieran ser revocadas o anuladas, por lo que no se han constituido provisiones al respecto.

23) La filial Envases Impresos S.A. enfrenta una demanda ante el 2º Juzgado de Letras de Buin por concepto de indemnización de perjuicios por accidente laboral, dicha demanda asciende al valor de MUS$ 268; el juicio se encuentra en etapa de sentencia. No se ha constituido provisión por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

24) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 9º Juzgado del Trabajo de Santiago. En él un ex funcionario reclama diferencias en el cálculo de su finiquito. El monto reclamado asciende a MUS$ 384. No se han registrado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

25) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 2º Juzgado de Letras de Chillán. En él un grupo de trabajadores reclama supuestos perjuicios derivados de la aplicación del horario máximo establecido por ley. El monto reclamado asciende a MUS$ 154. No se han constituido provisiones ya que la opinión de los abogados de la compañía es favorable.

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

27) Al 30 de junio de 2009, la filial Forestal Bosques del Plata S.A. (filial Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado MUS$ 102, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

28) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por un monto de MUS$ 1.754, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

29) Al 30 de junio de 2009, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina., enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS$ 78, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

-Otras Contingencias

Algunas filiales mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS$ 48.370 al 30 de junio de 2009 (MUS$ 96.062 al 31 de diciembre de 2008). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS$ 635.467.

Situación de inversiones en el exterior:

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

NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. está representado por 200.000.000 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2009 modificó los estatutos de la Sociedad y cambió el capital en pesos chilenos a su equivalente en dólares estadounidenses el que alcanza a MUS$ 192.358.

NOTA 26 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas de conversión: (reserva negativa de MUS$ 41.029 al 30 de junio de 2009; reserva negativa de MUS$ 37.457 al 30 de junio de 2008 y reserva negativa de MUS$ 70.681 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Conversión nace de la traducción de los estados financieros de filiales locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. El destino de esta reserva es su capitalización futura, según lo pueda acordar la Junta de Accionistas.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2008 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad filial.

Reservas por operación de cobertura: (reserva negativa de MUS$ 4.611 al 30 de junio de 2009; reserva negativa de MUS$ 41.661 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 10.306 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva por Operaciones de Cobertura nace de la aplicación de contabilidad de cobertura a los activos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2008 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (MUS$ 187.153 al 30 de junio de 2009; MUS$ 202.920 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 180.510 al 31 de diciembre de 2008). El saldo de Otras reservas varias corresponde a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado el año 1985.
- Reserva para futuros aumentos de capital anteriores al año 2007.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas Bicecorp S.A. e Inversiones El Raulí S.A.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

La variación respecto al saldo al 30 de junio y diciembre de 2008 corresponde al ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas.

NOTA 27 - RESULTADOS RETENIDOS

La cuenta de Resultados Retenidos al 30 de junio de 2009, respecto del 31 de diciembre de 2008, se incrementó en la utilidad de 2009 y disminuyó por los dividendos en efectivo declarados.

NOTA 28 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de junio de cada año se detallan a continuación:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
Conceptos	**Trimestre Abr-Jun 2009**	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Venta de bienes	686.358	872.189	1.372.798	1.710.690
Ingresos por intereses	4.937	5.272	11.373	11.699
Otros ingresos ordinarios	-	-	5.518	-
Total	691.295	877.461	1.389.689	1.722.389

NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de junio de cada año, corresponden a los intereses devengados por los créditos financieros y bonos emitidos por la Compañía.

NOTA 30 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio 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:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
	Trimestre Abr-Jun 2009	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Activos en moneda extranjera	35.988	(52.763)	61.932	(17.607)
Pasivos en moneda extranjera	(82.231)	131.985	(148.454)	52.512
Otras diferencias de cambio	5.030	879	4.083	(2.664)
Total	**(41.213)**	**80.101**	**(82.439)**	**32.241**

NOTA 31 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
	Trimestre Abr - Jun 2009	Trimestre Abr - Jun 2008	2009	2008
Impuesto corriente	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Gasto por Impuesto Corriente	(23.585)	(26.759)	(31.297)	(39.435)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	9.504	739	20.233	739
Ajustes ejercicio anterior	2.646	(396)	2.646	(396)
Total Impuesto Corriente	**(11.435)**	**(26.416)**	**(8.418)**	**(39.092)**
Impuestos Diferidos				
Ingreso (gastos) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	42.976	(90.808)	67.080	(35.119)
Total Impuesto Diferido	**42.976**	**(90.808)**	**67.080**	**(35.119)**
Utilidad (Pérdida) por Impuesto a las ganancias	**31.541**	**(117.224)**	**58.662**	**(74.211)**

El (gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias por partes Extranjera y Nacional, al 30 de junio, es el siguiente:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
	Trimestre Abr - Jun 2009	Trimestre Abr - Jun 2008	2009	2008
Impuesto corriente	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Impuesto corriente extranjero	(3.296)	(7.490)	(3.648)	(8.959)
Impuesto corriente nacional	(8.139)	(18.926)	(4.770)	(30.133)
Total Impuesto Corriente	**(11.435)**	**(26.416)**	**(8.418)**	**(39.092)**
Impuestos Diferidos				
Impuesto diferido extranjero	455	8.884	574	3.299
Impuesto diferido nacional	42.521	(99.692)	66.506	(38.418)
Total Impuestos Diferidos	**42.976**	**(90.808)**	**67.080**	**(35.119)**
Total Impuesto	**31.541**	**(117.224)**	**58.662**	**(74.211)**

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de junio, es la siguiente:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
	Trimestre Abr - Jun 2009	Trimestre Abr - Jun 2008	2009	2008
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Resultado por impuestos	581	(43.911)	(3.885)	(61.866)
Fluctuación de cambio en la conversión de los saldos de activos y pasivos tributarios	30.639	(74.964)	62.283	(13.008)
Disminución por impuestos legales	321	1.651	264	663
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**30.960**	**(73.313)**	**62.547**	**(12.345)**
Utilidad (Pérdida) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**31.541**	**(117.224)**	**58.662**	**(74.211)**

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 periodo, 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$ 62.283 con abono a resultados a junio 2009 y un cargo a resultados de MUS$ 13.008 en el primer semestre de 2008) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

Para una adecuada presentación y comparación se ha distribuido el efecto de este ajuste de impuesto diferido efectuado en junio de 2009 entre el primer y segundo trimestre del año 2009 y 2008 respectivamente; de acuerdo a las variaciones del tipo de cambio del dólar al 31 de marzo y 30 de junio de los años 2008 y 2009. Esta distribución se ha hecho tanto en el estado de resultados como en las revelaciones y notas explicativas.

Al cierre de marzo 2009 la Compañía no registró efectos por este concepto, tal como se indicó en notas de dichos Estados financieros intermedios, debido a que se estaban efectuando estudios respecto de la futura moneda para la contabilidad tributaria.

NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN

	US$/Acción
Semestre a junio de 2009	0,3923
Semestre a junio de 2008	1,4294
Año a diciembre de 2008	1,3132

La política de dividendos para el ejercicio 2009 consiste en el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos en los meses de septiembre 2009 y diciembre o enero de 2010 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el mes de mayo de 2010, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios un monto equivalente al 40% de la utilidad líquida del ejercicio 2009.

Los dividendos pagados durante el año 2008 y primer semestre de 2009 fueron los siguientes:

Dividendo N°	Valor US$/Acción	Fecha de pago
Provisorio N° 241	0,3184	8 de enero de 2008
Definitivo N° 242	0,4883	8 de mayo de 2008
Provisorio N° 243	0,2727	9 de septiembre de 2008
Provisorio N° 244	0,0740	22 de enero de 2009
Definitivo N° 245	0,1199	21 de abril de 2009

De acuerdo a las NIIF los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas (40% de la utilidad) se registraron el 30 de junio de 2009, según el devengamiento de la utilidad.

NOTA 33 - COMPROMISOS

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

NOTA 34 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

-Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% del capital con derecho a voto en la Compañía.

Accionistas	**Cantidad de acciones**
Forestal Cominco S.A.	39.254.440
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	38.432.339
Forestal O'Higgins S.A.	14.242.597
Forestal Bureo S.A.	8.068.615
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.145.628
Coindustria Ltda.	3.577.021
Forestal y Minera Ebro Ltda.	795.534
Forestal y Minera Volga Ltda.	712.069
Viecal S.A.	524.718
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	523.112
Forestal Peumo S.A.	414.930
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	311.792
Forestal Choapa S.A.	188.222
Puerto de Lirquén S.A.	119.044
Eliodoro Matte Larraín	100.804
Bernardo Matte Larraín	77.587
Patricia Matte de Larraín	77.586
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	49.876
Jorge Bernardo Larraín Matte	12.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	12.000
María Magdalena Larraín Matte	12.000
María Patricia Larraín Matte	12.000
María del Pilar Matte Capdevila	1.300
Jorge Gabriel Larraín Bunster	883
Totales	111.666.097
	55,83%

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

-Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	Pais de origen (según tabla SVS)	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Semestre al 30/06/2009 MUS	Año al 31/12/2008 MUS	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Entidades con control comun o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta dólares	Transacción financiera	9.936,00	79.044,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 1; 12/2008 abono por MUS$ 208
				Venta dólares forwards	Transacción financiera	1.065,00	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 8; 12/2008 abono por MUS$ 0
				Compra dólares spot	Transacción financiera	1.175,00	7.887,00	Sin efectos en resultados
				Serv. cobranza contartista	Transacción financiera	6.162,00	6.656,00	Sin efectos en resultados
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	1.047,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 0; 12/2008 abono por MUS$ 5
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.014,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 0; 12/2008 abono por MUS$ 24
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Entidades con control comun o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Factoring proveedores	Transacción financiera	978,00	-	Sin efectos en resultados
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control comun o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en Fondos Mutuos	Transacción financiera	12.732,00	22.488,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 20; 12/2008 abono por MUS$ 115
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control comun o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	Transacción financiera	658.393,00	523.880,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 1.567; 12/2008 abono por MUS$ 3.235

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

						Importe de transacción		
RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	Pais de origen (según tabla SVS)	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Semestre al 30/06/2009 MUS	Año al 31/12/2008 MUS	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
96.639.280-0	Administradora General de fondos Security S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en Fondos Mutuos	Transacción financiera	-	8.722,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$0; 12/2008 abono por MUS$ 52
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	Transacción Comercial	3.971,00	-	Producto de inventario
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra productos	Transacción Comercial	2.583,00	-	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción Comercial	704,00	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$130; 12/2008 abono por MUS$ 0
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Serv. Cobranza exportaciones	Transacción Financiera	11.067,00	43.032,00	Sin efectos en resultados
				Compra maderas	Transacción Comercial	-	2.835,00	Producto de inventario
96.829.680-9	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Electricidad	Transacción comercial	14.044,00	16.505,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 14044; 12/2008 cargo por MUS$ 16,505
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción Comercial	1.111,00	4.874,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 261; 12/2008 abono por MUS$ 1.615
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	32.404,00	93.947,00	Producto de inventario
96.505.760-9	Empresa Eléctrica Colbun	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Servicios	Transacción comercial	18.449,00	30.621,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 2.575; 12/2008 cargo por MUS$ 30.621
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Servicios	Transacción comercial	708,00	1.462,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 708; 12/2008 cargo por MUS$ 1.462
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Servicios	Transacción comercial	578,00	1.196,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 578; 12/2008 cargo por MUS$ 1.196
96.697.410-9	Entel Telefonia Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Servicios	Transacción comercial	328,00	990,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 328; 12/2008 cargo por MUS$ 990
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de maderas	Transacción comercial	361,00	360,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 81; 12/2008 abono por MUS$ 162
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción comercial	1.177,00	2.181,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 547; 12/2008 abono por MUS$ 885
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	263,00	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 263; 12/2008 cargo por MUS$ 0
86.577.500-8	Pesquera Frio Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción Comercial	249,00	425,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 92; 12/2008 abono por MUS$ 109
82.777.100-7	Puerto de Lirquen S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción Comercial	2.104,00	3.906,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 2.104; 12/2008 cargo por MUS$ 3.906
99.301.000-6	Seguro Vida Segurity Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra seguros	Transacción comercial	588,00	1.020,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 cargo por MUS$ 588; 12/2008 cargo por MUS$ 1.020
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción comercial	696,00	2.212,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 276,00; 12/2008 abono por MUS$ 1.168
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción comercial	1.291,00	3.138,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 347; 12/2008 abono por MUS$ 1.071
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de Productos	Transacción Comercial	453,00	748,00	Los efectos en resultados fueron: 06/2009 abono por MUS$ 179; 12/2008 abono por MUS$ 223

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS$ 330 (UF 10.000), en la equivalencia del trimestre corresponden a operaciones acumuladas por MUS$ 165.

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

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

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

Las transacciones con Abastecedora de Combustibles S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una formula 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 de compra y venta de madera entre filiales de la Compañía y las empresas Aserraderos Arauco S.A. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

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

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

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

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

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

Las transacciones y saldos por cobrar a Alto Paraná S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Lafarge Chile S.A. (ex-Empresas Melón S.A.), Pesquera Fríosur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A. y Sofruco Alimentos Ltda., corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

-Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de marzo de 2009 estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2009, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

La provisión por la remuneración del Directorio devengada asciende a MUS$ 397 (MUS$ 1.470 al 30 de junio de 2008), sobre la base de los dividendos pagados en el primer semestre 2009. Al 31 de diciembre de 2008 se constituyó provisión por MUS$ 1.739 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante dicho ejercicio.

Los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores ascienden a MUS$ 6 al 30 de junio de 2009 (MUS$ 6 al 30 de junio de 2008).

La remuneración bruta total percibida por los Gerentes de CMPC alcanzó a MUS$ 710 al 30 de junio de 2009 (MUS$ 959 al 30 de junio de 2008 y MUS$ 1.604 al 31 de diciembre de 2008). Los ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada Área de Negocio. El monto de esta remuneración variable está incluido en la cifra anterior.

NOTA 35 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

Los montos cargados a resultados, al 30 de junio de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.19., son los siguientes:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
Conceptos	**Trimestre Abr-Jun 2009**	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Costo de los servicios del ejercicio corriente	409	76	452	167
Costo del saldo de inicio	1.913	2.207	3.316	5.161
Efecto de cualquier liquidación	356	822	437	1.281
Otras ajustes menores	-	-	-	18
Total cargado a resultados	**2.678**	**3.105**	**4.205**	**6.627**

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Otros pasivos 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 al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	**30/06/2009**	**31/12/2008**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	54.364	62.069
Costo de los servicios del ejercicio corriente	452	468
Costo del saldo de inicio	3.316	10.834
Pagos de indemnización en el período	(9.697)	(4.881)
Ajuste por diferencias de cambio	7.115	(10.542)
Otros ajustes menores	437	(3.584)
Saldo final	**55.987**	**54.364**
Saldo Pasivo corriente	2.488	2.510
Saldo Pasivo no corriente	53.499	51.854

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de junio de cada año, son los siguientes:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - JUNIO	
Conceptos	**Trimestre Abr-Jun 2009**	**Trimestre Abr-Jun 2008**	**2009**	**2008**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Sueldos y salarios	55.382	58.789	105.276	118.838
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratif. y similares)	7.085	8.143	15.113	18.035
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	2.123	3.343	3.650	6.859
Otros gastos del personal	5.133	6.706	6.864	10.484
Total cargado a resultados	**69.723**	**76.981**	**130.903**	**154.216**

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en UF (3,25% anual).

Las expectativas presentadas por el Banco Central de Chile a diciembre 2007 respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2008 ascendió a 3,60% mientras que a diciembre de 2009 asciende a 3,00%. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,94%.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de CMPC y filiales para determinar variables de retiros, despidos y jubilación.

NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

La mayoría de las empresas filiales 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.

Los desembolsos efectuados en relación con los principales proyectos medioambientales durante el año 2009 alcanzan a MUS$ 30.320 (MUS$ 23.206 en 2008).

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

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 15.064 (MUS$ 8.700 a diciembre 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 29.614
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2010

Concepto del desembolso:
El proyecto PROAMP (Proyecto Ambiental Planta Pacífico) contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas. Incluye la instalación de una nueva unidad de tratamiento de efluente líquido, un sistema de recolección de gases no condensables diluidos y un sistema de recolección de gases no condensables concentrado. Además, el proyecto contempla, el aumento en la capacidad de evaporadores y la construcción de dos lagunas de regulación de aguas lluvias.

b) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe 1
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 10.182 (MUS$ 2.275 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 15.412
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2010

Concepto del desembolso:
El proyecto Mejora Ambiental Sante Fe 1, tiene por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electroestáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores.

c) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos
Monto desembolsado en el periodo:	MUS$ 4.972 (MUS$ 4.235 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS$ 4.972
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2009

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

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

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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