



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**
correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2009

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

El presente documento consta de:

- 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 4 de marzo 2010

Señores Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Inversiones CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera



Juan Roncagliolo G.
Rut: 7.588.369-2



Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de
		diciembre de	diciembre de	enero de
		2009	2008	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Activos, Corrientes				
Activos Corrientes en Operación				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	758.854	218.110	166.494
Otros Activos Financieros	9	82.006	73.825	38.313
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	629.200	599.458	581.173
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	300.616	212.430	80.128
Inventarios	11	623.647	620.356	509.508
Activos Biológicos	12	29.314	21.099	46.619
Activos de Cobertura	13	1.619	4.738	-
Pagos Anticipados		10.505	10.445	7.686
Cuentas por Cobrar por Impuestos	14	84.688	53.769	33.597
Otros Activos		5.142	7.885	8.081
Activos Corrientes en Operación, Total		2.525.591	1.822.115	1.471.599
Activos, Corrientes, Total		2.525.591	1.822.115	1.471.599
Activos, No Corrientes				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	15.355	12.334	13.698
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	605.897	777.266	873.205
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	13.337	24.021	23.261
Activos Intangibles, Neto	18	293.068	88.879	90.467
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	20	5.033.461	4.012.114	4.071.689
Activos Biológicos	12	1.120.489	631.132	589.268
Activos por Impuestos Diferidos	22	73.873	33.732	29.691
Activos de Cobertura	13	1.678	12.536	1.172
Otros Activos		54.207	4.495	5.313
Activos, No Corrientes, Total		7.211.365	5.596.509	5.697.764
Activos, Total		9.736.956	7.418.624	7.169.363
	Nota N°	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de
		diciembre de	diciembre de	enero de
		2009	2008	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación				
Préstamos que Devengan Intereses	23	443.476	409.802	333.560
Otros Pasivos Financieros	23	27.433	30.702	3.288
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	395.708	318.577	304.059
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	24	161.602	56.942	129.573
Provisiones	25	2.098	2.756	76
Cuentas por Pagar por Impuestos	14	-	-	8.523
Otros Pasivos		142.122	4.740	3.794
Ingresos Diferidos		12.437	22.672	11.829
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	3.909	2.361	1.882
Pasivos de Cobertura	13	2.064	2.121	5.840
Pasivos Acumulados (o Devengados)		22.338	15.547	22.685
Pasivos Corrientes en Operación, Total		1.213.187	866.220	825.109
Pasivos, Corrientes, Total		1.213.187	866.220	825.109
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses	23	2.509.438	1.263.105	1.259.594
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	128.848	731	74
Provisiones	25	29.923	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	22	731.544	604.774	511.887
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	75.510	40.196	45.350
Pasivos de Cobertura	13	7.502	4.847	18.311
Pasivos, No Corrientes, Total		3.482.765	1.913.653	1.835.216
Patrimonio, Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio				
Neto de Controladora				
Capital Emitido	26	445.635	445.635	409.215
Otras Reservas	27	(120.938)	(96.795)	(22.979)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	28	4.560.101	4.135.046	3.965.856
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio		4.884.798	4.483.886	4.352.092
Neto de Controladora		4.884.798	4.483.886	4.352.092
Participaciones Minoritarias		156.206	154.865	156.946
Patrimonio Neto, Total		5.041.004	4.638.751	4.509.038
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		9.736.956	7.418.624	7.169.363

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009

Conceptos	Capital en	Reservas de	Reservas de	Otras	Cambios en resultados	Cambios en Patrimonio	Cambios en	Cambios en
	acciones,	conversión	coberturas	reservas	retenidos (Pérdidas	Neto atribuible a los	participaciones	patrimonio neto,
	Acciones			varias	acumuladas)	tenedores de Instrumentos	minoritarias	total
	ordinarias					de Patrimonio Neto de		
						Controladora ,Total		
	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(7.568)	(16.575)	-	425.055	400.912	7.716	408.628
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(6.375)	(6.375)
Cambios en patrimonio	-	(7.568)	(16.575)	-	425.055	400.912	1.341	402.253
Saldo final periodo actual 31/12/2009	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008

Conceptos	Capital en	Reservas de	Reservas de	Otras	Cambios en resultados	Cambios en Patrimonio	Cambios en	Cambios en
	acciones,	conversión	coberturas	reservas	retenidos (Pérdidas	Neto atribuible a los	participaciones	patrimonio neto,
	Acciones			varias	acumuladas)	tenedores de Instrumentos	minoritarias	total
	ordinarias					de Patrimonio Neto de		
						Controladora ,Total		
	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	409.215	-	(22.979)	-	3.965.856	4.352.092	156.946	4.509.038
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(70.681)	33.285	-	169.190	131.794	5.181	136.975
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	36.420	-	-	(36.420)	-	-	(7.262)	(7.262)
Cambios en patrimonio	36.420	(70.681)	33.285	(36.420)	169.190	131.794	(2.081)	129.713
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2009	2008
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios, Total	29	2.825.479	2.918.794
Costo de Ventas		(2.166.605)	(2.129.287)
Margen Bruto		658.874	789.507
Otros Ingresos de Operación, Total	12	72.706	61.185
Costos de Mercadotecnia		(92.613)	(72.058)
Costos de Distribución		(132.219)	(128.169)
Investigación y Desarrollo		(2.905)	(2.260)
Gastos de Administración		(98.777)	(108.195)
Otros Gastos Varios de Operación		(6.537)	(4.706)
Costos Financieros	30	(104.247)	(74.402)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	(10.210)	133
Diferencia de Cambio	31	117.902	(113.822)
Resultados por Unidades de Reajuste		10.953	(37.670)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(1.750)	(533)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		411.177	309.010
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	32	21.594	(134.639)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		432.771	174.371
Ganancia (Pérdida)		432.771	174.371
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Mayoritaria		425.055	169.190
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a Participación Minoritaria		7.716	5.181
Ganancia (Pérdida)		432.771	174.371
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		425.055	169.190
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		7.716	5.181
Ganancia (pérdida)		432.771	174.371
Ganancias por acción			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$ por acción)		2,1253	0,8460
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas (US\$ por acción)		2,1253	0,8460
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción (US\$ por acción)		2,1253	0,8460
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas (US\$ por acción)		2,1253	0,8460
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (pérdida)		432.771	174.371
Otros ingresos o gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Cobertura de flujo de caja		(19.970)	40.102
Ajustes por conversión		(7.568)	(70.681)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono a patrimonio neto	22	3.395	(6.817)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total		(24.143)	(37.396)
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		408.628	136.975
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		400.912	131.794
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones minoritarias		7.716	5.181
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		408.628	136.975

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al	
		31 de diciembre de	
		2009	2008
		MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo por Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia con la Ganancia de Operaciones			
Ganancia		432.771	174.371
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		104.247	74.402
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones		(72.779)	(97.376)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	32	(21.594)	134.639
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia de Operaciones		9.110	10.791
Ajustes para Conciliar con la Ganancia de las Operaciones, Total		18.984	122.456
Ganancia de Operaciones		451.755	296.827
Ajustes No Monetarios			
Depreciación	20	251.125	235.987
(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas		(128.855)	191.491
(Ganancia) Pérdidas de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	12	(38.661)	(18.832)
(Ganancia) Pérdida por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros		63.745	(43.161)
Participación en (Ganancia) Pérdida de Inversiones	17	10.210	(133)
Reconocimiento de Provisiones		13	1.163
Otros Ajustes No Monetarios		(3.965)	-
Ajustes No Monetarios, Total		153.612	366.515
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total		605.367	663.342
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo			
(Incremento) Decremento en Inventarios		31.555	(108.077)
(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		20.517	(17.722)
(Incremento) Decremento en Pagos Anticipados		454	(2.759)
(Incremento) Decremento en Otros Activos		26.649	(73.915)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		36.322	14.442
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido		(10.235)	10.843
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)		2.144	(6.657)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar		(4.708)	(71.076)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos		(2.669)	(17.448)
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto		100.029	(272.369)
Flujos de Efectivo por Operaciones, Total		705.396	390.973
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		280	312
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(57.359)	44.663
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		68.800	88.714
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(233.992)	(152.309)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	15	(1.323.587)	-
Préstamos a empresas relacionadas		-	(303.494)
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión		(1.545.858)	(322.114)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Obtención de préstamos		1.732.401	946.596
Préstamos de entidades relacionadas		355.546	-
Pagos de préstamos		(649.724)	(805.543)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(103.126)	(70.147)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(8.298)	(6.372)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación		1.326.799	64.534
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		486.337	133.393
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		54.407	(81.777)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	9	218.110	166.494
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	9	758.854	218.110

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL.....	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	- 12 -
2.1. Bases de preparación.....	- 12 -
2.2. Bases de presentación.....	- 13 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 14 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 15 -
2.5. Propiedades, plantas y equipos.....	- 16 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 17 -
2.7. Activos intangibles	- 17 -
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	- 18 -
2.9. Activos financieros	- 19 -
2.10. Instrumentos de cobertura	- 20 -
2.11. Existencias	- 21 -
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	- 22 -
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	- 22 -
2.14. Capital emitido.....	- 22 -
2.15. Acreedores comerciales	- 22 -
2.16. Préstamos que devengan intereses.....	- 23 -
2.17. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	- 23 -
2.18. Beneficios a los empleados	- 23 -
2.19. Provisiones.....	- 24 -
2.20. Reconocimiento de ingresos.....	- 24 -
2.21. Arrendamientos.....	- 25 -
2.22. Distribución de dividendos	- 25 -
2.23. Medio ambiente.....	- 25 -
2.24. Investigación y desarrollo.....	- 26 -
2.25. Gastos en publicidad.....	- 26 -
2.26. Ganancias por Acción.....	- 26 -
2.27. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 26 -
NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF.....	- 26 -
NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS.....	- 33 -
NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	- 39 -
NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES.....	- 41 -
NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 41 -
NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	- 41 -
NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 47 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 58 -
NOTA 11 - INVENTARIOS	- 59 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 59 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA	- 61 -
NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	- 63 -

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 - COMBINACION DE NEGOCIOS	- 63 -
NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 67 -
NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	- 69 -
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES	- 71 -
NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL	- 72 -
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	- 72 -
NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 76 -
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	- 79 -
NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES	- 81 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 98 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 99 -
NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO	- 104 -
NOTA 27 - OTRAS RESERVAS	- 104 -
NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS.....	- 105 -
NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS.....	- 107 -
NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS	- 107 -
NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO.....	- 107 -
NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	- 108 -
NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN.....	- 109 -
NOTA 34 - COMPROMISOS	- 110 -
NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	- 111 -
NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	- 115 -
NOTA 37 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	- 117 -
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE.....	- 118 -
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 119 -

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999 % de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (ver nota 35).

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

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

Inversiones CMPC posee 250 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile, Argentina y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 28 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa y Resto de América Latina (acumulando un 98% 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 España, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 31 de diciembre de 2009 Inversiones CMPC está formado por 55 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 51 filiales y 3 asociadas. Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que 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:

Inversiones CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación								
		31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008			1 de enero de 2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Propa S.A.	79.943.600-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	0,0000	81,9500	81,9500	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	0,0000	81,9500	81,9500
Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd. - Channel Island	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cia S.R.C. - España	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	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	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd. - Japón	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	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	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	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	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	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	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Valor Brands S.A. - Uruguay	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd. - Inglaterra	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0400	99,9600	100,0000	0,0400	99,9600	100,0000	0,0400	99,9600	100,0000
Propa Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	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	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	0,0000	99,9914	99,9914
Ipusa - Uruguay	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Grupo ABS International S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	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	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	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	87,0200	87,0200	0,0000	75,7200	75,7200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	75,8200	75,8200
ABS License S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	75,8100	75,8100
ABS International División S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	75,8100	75,8100
Hygienic Products International S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	75,8100	75,8100
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
Drypers Andina S.A. - Colombia	Extranjera	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Participacoes Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Melhoramentos Papéis Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Celulose do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Aracruz Riograndense Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Guaíba Administração de Florestas Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

La filial Industrias Forestales S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0066 y prepara estados financieros separados disponibles para uso público. Las políticas contables que utiliza esta filial son consistentes con las que aplica Inversiones CMPC en la preparación de sus estados financieros.

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

i) Compra de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil a la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel S.A. Las sociedades adquiridas en un 100% son CMPC Celulose do Brasil Ltda., Aracruz Riograndense Ltda. y Guaíba Administração de Florestas Ltda. Esta inversión asciende a US\$ 1.430 millones (ver nota 15).

ii) Con fecha 12 de diciembre de 2008 Inversiones CMPC constituyó en Brasil la sociedad CMPC Participacoes Ltda. a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (99,8%) e Inversiones Protisa S.A. (0,2%). El objeto social es la participación en otras sociedades en calidad de socia o accionista y la administración de bienes propios.

iii) Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil
Con fecha 1 de junio de 2009, la filial CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad filial CMPC Participacoes Ltda., adquirió el 100% de la propiedad de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue. La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de Inversiones CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, fecha de toma de control de las operaciones. Esta inversión alcanza a US\$ 49,2 millones (ver nota 15).

iv) En el mes de noviembre de 2008 se produjo la fusión por absorción de las filiales mexicanas, ABS International División S.A. de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios Comerciales Montemayor S.A. de CV, por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de CV.

v) En el mes de octubre de 2008 se constituyó en Colombia la sociedad Protisa Colombia S.A. a través de las filiales CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A. (29,994%), Drypers Andina S.A. (0,002%), CMPC Tissue Cayman Ltd. (0,002%) y con participación directa de Inversiones CMPC S.A. (0,002%).

vi) En el mes de enero de 2008 se constituyó en México la sociedad Forsac México S.A. a través de las filiales CMPC Productos de Papel S.A. (0,1%) y Propa S.A. (99,90%).

vii) En el mes de enero de 2008 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Valor Brands S.A. de Uruguay, por parte de la sociedad filial de Inversiones CMPC, Ipusa S.A. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

El personal total de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 alcanza a 12.409 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	1	21	0	22
Celulosa	28	625	1.114	1.767
Papeles	19	647	1.155	1.821
Productos tissue	77	1.516	4.858	6.451
Productos de papel	24	273	1.712	2.009
Otros	5	296	38	339
Totales	154	3.378	8.877	12.409

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el año 2009 alcanzó a 10.930 trabajadores.

Inversiones CMPC S.A. y sus filiales componen una de las principales empresas forestales en la región, diversificada e 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). Inversiones CMPC tiene contemplado proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2010-2011, por más de US\$ 740 millones.

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

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

Inversiones CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las filiales del segmento operativo tissue y las filiales de papel y celulosa que operan en Brasil, que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus sociedades 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 31 de diciembre 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 Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas se presentan comparadas 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 terminado el 31 de diciembre 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 *International Accounting Standards Board (IASB)*, instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2010, quedando la administración facultada para su transmisión. 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 Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

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

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda, la sociedad matriz Empresas CMPC, tiene la obligación de mantener una relación entre obligación financiera y patrimonio igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2009 esta relación se cumple sin problemas, alcanzando niveles de 0,43 veces.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que Empresas CMPC debe cumplir, la Matriz al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio mínimo de UF 71.580.000.

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 27 de marzo de 2009, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2008 al Fondo de Utilidades Acumuladas (Reservas Retenidas). Este criterio es similar al que históricamente la Junta ha fijado en años anteriores y demuestra el compromiso de la Compañía tanto con el mantenimiento de una sólida política financiera como con los beneficios de sus accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 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 Inversiones CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2009 constituyen los primeros estados financieros anuales de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros consolidados del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Inversiones 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. Para efectos de información comparativa, los estados financieros de 2008 se han reexpresados de acuerdo a las NIIF, introduciendo ajustes y reclasificaciones, tal como se detalla en Nota 3 a los presentes estados financieros consolidados.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
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.

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

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

Para contabilizar la compra de filiales Inversiones CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía 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 2.7.(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 entre entidades relacionadas de Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A., se modifican las políticas contables de las filiales.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto 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. Los resultados de las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Inversiones CMPC S.A. en coligadas o asociadas incluye la Plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición (Nota 2.7.(a)).

La participación de Inversiones 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 Otros resultados integrales, formando parte, en consecuencia, de la reserva correspondiente dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Inversiones CMPC S.A. no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la 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.

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

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

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue
Productos de Papel

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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones 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.

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

Entidades de Inversiones CMPC

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC, respecto al dólar, al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Moneda		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
		Promedio mensual		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	507,10	559,61	636,45	522,46	496,89	522,47
Peso argentino	ARS	3,80	3,73	3,45	3,16	3,15	3,12
Nuevo sol peruano	PEN	2,89	3,01	3,14	2,93	2,997	3,13
Peso mexicano	MXN	13,07	13,51	13,82	11,14	10,92	11,01
Peso uruguayo	UYU	19,64	22,59	24,25	20,93	21,50	23,43
Peso colombiano	COP	2.044,23	2.155,79	2.246,16	1.960,34	2.009,00	2.076,40
Euro	EUR	0,70	0,72	0,71	0,68	0,68	0,73
Real brasileño	BRL	1,74	2,00	2,34	1,83	1,77	1,95

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Las incorporaciones de 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 adquisición.

En un eventual financiamiento directo de un activo, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de puesta en operación y por la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los ejercicios informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

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

Los terrenos no son depreciados.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

Las plantaciones forestales que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como Activos Biológicos Corrientes.

2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a Plusvalía comprada (*goodwill*), Marcas comerciales, Derechos de agua, Derechos de emisión, Servidumbres de líneas eléctricas y Gastos de desarrollo de softwares computacionales.

a) Plusvalía comprada (*goodwill*)

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones 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 anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 Inversiones CMPC en una planta industrial (Nota 2.8).

b) Marcas comerciales

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

c) 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.

d) Derechos de emisión

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

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) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

Los costos de adquisición y desarrollo de software computacional relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso. A la fecha de los presentes estados financieros no se registran activos intangibles por este concepto.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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.

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 (pérdidas).

2.9. Activos financieros

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de Inversiones CMPC tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Otros activos financieros - corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

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

2.10. Instrumentos de cobertura

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

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

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada 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 13 (Activos y pasivos de cobertura). Los movimientos en la Reserva de operaciones de cobertura dentro de Patrimonio se muestran en Nota 27. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

(b) Cobertura de flujos de efectivo

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

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

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos Ordinarios) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Cobertura) hasta esa fecha.

Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

2.11. 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. 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.

2.13. 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 con vencimiento original 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 definido precedentemente.

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

2.14. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.15. 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

2.16. Préstamos que devengan intereses

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.

2.17. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus 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. 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.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

2.18. Beneficios a los empleados

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

Respecto del personal de las 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.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.19. Provisiones

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

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

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

2.20. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

2.21. Arrendamientos

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

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

2.22. Distribución de dividendos

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

2.23. 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

2.24. 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.

2.25. Gastos en publicidad

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

2.26. 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.

2.27. 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. 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, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperabilidad.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

a) Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inversiones 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 Inversiones 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 Inversiones CMPC S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de Inversiones 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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.

b) Exenciones aplicadas por Inversiones CMPC S.A.

i) 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.

Inversiones CMPC aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición, manteniendo su valorización asignada en su oportunidad, con sus posteriores ajustes a valor patrimonial – VP.

ii) 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 (*fair value*), y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

Inversiones CMPC utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto, aplicando lo dispuesto en la NIC 16 referido a presentar los activos netos de depreciación acumulada al inicio de la transición. Para los activos nuevos de menor significancia se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

iii) 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.

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

(iv) 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 Inversiones CMPC de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición a las NIIF (01/01/2008) y a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre de 2008).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre de 2008).
- Conciliación del Estado de flujos de efectivo a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre de 2008).

a) Conciliación del patrimonio neto consolidado

Conciliación Patrimonial PCGA - NIIF	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Total patrimonio neto según PCGA chilenos	3.263.363	3.465.213
Reclasificación de interés minoritario según PCGA chilenos	133.203	137.550
Propiedades, planta y equipo	(1) 952.093	952.093
Inventarios	(2) 47.142	47.142
Cobertura por forwards	(3) 10.306	(22.979)
Indemnización por años de servicio	(4) 8.036	8.036
Impuestos diferidos	(5) (278.550)	(278.550)
Ventas DDU-DDP	(6) (8.620)	(8.620)
Mayor valor de inversiones	(7) 198.631	198.631
Ajuste acumulado por conversión	(8) (70.681)	-
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(9) (66.024)	-
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(10) 328.712	-
Otros	121.140	10.522
Ajustes de convergencia a NIIF	<u>1.242.185</u>	<u>906.275</u>
Total patrimonio neto según NIIF	<u>4.638.751</u>	<u>4.509.038</u>

(1) Propiedades, planta y equipo: 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta cuadro con el detalle del ajuste inicial por rubro:

	Saldos al 1 de enero de 2008		
	PCGA chilenos	NIIF	Ajuste inicial
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obras en curso	99.953	99.953	-
Terrenos	153.501	291.619	138.118
Edificios	1.064.099	1.180.310	116.211
Planta y equipo	1.778.281	2.434.787	656.506
Equipos computacionales	11.393	5.072	(6.321)
Instalaciones fijas y accesorios	5.033	3.549	(1.484)
Vehículos	3.109	2.821	(288)
Otras propiedades, planta y equipo	4.227	53.578	49.351
Total	3.119.596	4.071.689	952.093

(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 resultados diferidos dentro del activo o pasivo de corto o largo plazo según fuese su fecha de vencimiento. Bajo NIIF fueron registrados dentro del patrimonio, en la cuenta Reservas de cobertura. Inversiones 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 post empleo entregados a los empleados, 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 en 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 Inversiones CMPC hasta el puerto de destino.

(7) Mayor valor de inversiones: Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue traspasado a la cuenta de Resultados retenidos en el Patrimonio.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(8) 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 operaciones entre empresas del grupo de consolidación.

(9) Diferencia resultado PCGA/NIIF: Ver composición en 3.2.b) Conciliación del Estado de resultados integrales.

(10) 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.

b) Conciliación del Estado de resultados integrales

Conciliación Resultado PCGA/NIIF	Año terminado al 31/12/2008
	MUS\$
Resultado según PCGA chilenos	214.150
Reclasificación de interés minoritario según PCGA chilenos	7.413
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(1) 18.832
Diferencia de cambio	(2) (151.492)
Efecto de fluctuación de resultado expresado en dólares	(3) 65.201
Variación depreciación	(4) (18.154)
Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio - PCGA chilenos	(5) 88.489
Efecto sobre el impuesto a la renta	(6) (57.965)
Otros ajustes	(7) 7.897
Ajustes de convergencia a NIIF	(47.192)
Otros resultados integrales	(37.396)
Resultado según NIIF	136.975

(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 Inversiones CMPC es el dólar, en consecuencia la medición de la diferencia de cambio es realizada en función a esta moneda.

(3) Efecto de fluctuación del resultado 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 resultado en dólares.

(4) 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(5) Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio – PCGA chilenos: La moneda funcional de Inversiones 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.

(6) 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.

(7) Se incluyen otros ajustes como cambios en el método de registro de los gastos por beneficios a empleados, valorización de inventarios, mantenciones, efectos de instrumentos financieros y otros gastos.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

c) Conciliación del Estado de flujos de efectivo

	PCGA chilenos	Ajustes y reclasificaciones	NIIF
	Año 2008		Año 2008
	MUSS		MUSS
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo por Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia con la Ganancia de Operaciones			
Ganancia	221.563	(47.192)	174.371
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	74.402	74.402
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	-	(97.376)	(97.376)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	134.639	134.639
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia de Operaciones	7.259	3.532	10.791
Ajustes para Conciliar con la Ganancia de las Operaciones, Total	7.259	115.197	122.456
Ganancia de Operaciones	228.822	68.005	296.827
Ajustes No Monetarios			
Depreciación	217.833	18.154	235.987
(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas	88.489	103.002	191.491
(Ganancia) Pérdidas de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	-	(18.832)	(18.832)
(Ganancia) Pérdida por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros	-	(43.161)	(43.161)
Participación en (Ganancia) Pérdida de Inversiones	140	(273)	(133)
Reconocimiento de Provisiones	1.140	23	1.163
Otros Ajustes No Monetarios	(7.891)	7.891	-
Ajustes No Monetarios, Total	299.711	66.804	366.515
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	528.533	134.809	663.342
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo			
(Incremento) Decremento en Inventarios	(139.133)	31.056	(108.077)
(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(56.641)	38.919	(17.722)
(Incremento) Decremento en Pagos Anticipados	-	(2.759)	(2.759)
(Incremento) Decremento en Otros Activos	(73.915)	-	(73.915)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	22.517	(8.075)	14.442
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	-	10.843	10.843
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	-	(6.657)	(6.657)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	29.365	(100.441)	(71.076)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(16.212)	(1.236)	(17.448)
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	(234.019)	(38.350)	(272.369)
Flujos de Efectivo por Operaciones, Total	294.514	96.459	390.973
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	262	50	312
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	44.663	44.663
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	-	88.714	88.714
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(134.274)	(18.035)	(152.309)
Préstamos a empresas relacionadas	(214.780)	(88.714)	(303.494)
Otros desembolsos de inversión	(7.024)	7.024	-
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión	(355.816)	33.702	(322.114)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Obtención de préstamos	788.657	157.939	946.596
Pagos de préstamos	(663.237)	(142.306)	(805.543)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	-	(70.147)	(70.147)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(4.689)	(1.683)	(6.372)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	120.731	(56.197)	64.534
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	59.429	73.964	133.393
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	26.950	(108.727)	(81.777)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	140.897	25.597	166.494
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	227.276	(9.166)	218.110

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus filiales están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada por la Gerencia General de Inversiones CMPC en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, de la matriz Empresas CMPC, la Gerencia de Finanzas y Gerencia de Auditoría Interna respectivamente, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

4.1. Riesgo de mercado

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

Cabe señalar que Inversiones 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 Inversiones 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. Inversiones CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es 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 Inversiones CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el 2009, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus filiales representaron aproximadamente un 46% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y los Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC en Chile y las de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 54% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 71% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones 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\$ 583,1 millones. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos indexables según 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\$ 48 millones, respectivamente.

ii) Riesgo de tasa de interés: Inversiones 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.

Inversiones CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 745 millones y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 4,6%) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en US\$ 3,4 millones.

b) Riesgo de crédito

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

Inversiones CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito, que se basa en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros de crédito que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Cuentas por Cobrar	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	64%
Sin cobertura	36%

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras con las cuales Inversiones CMPC mantiene inversiones al 31 de diciembre de 2009:

Emisor	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	26,78%	197.282
BICE	22,83%	168.243
BCI	17,67%	130.218
Banco Santander	15,73%	115.902
Corpbanca	6,72%	49.541
Bradesco	3,20%	23.598
BBVA	2,50%	18.390
Banco Itaú	1,51%	11.165
BancoEstado	1,04%	7.691
Banco de Crédito del Perú	0,79%	5.856
J.P. Morgan	0,59%	4.340
Citibank	0,49%	3.647
HSBC Bank	0,12%	883
Rothschild Asset Management	0,03%	247
BBH & Co. Money Market Fund	0,00%	2
Total general	100,00 %	737.005

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. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La matriz Empresas CMPC tiene como política concentrar sus deudas financieras en 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 Inversiones CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a la matriz Empresas CMPC S.A. contar con grado de inversión según las clasificadoras de riesgo y además poseer una clasificación de crédito internacional de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 23.1 letra f).

4.3. Riesgos operacionales

a) Riesgos operacionales y de activos fijos

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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. 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 Inversiones CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

b) Riesgo por inversiones en el exterior

Además de Chile, Inversiones CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 25% 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 Inversiones CMPC involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudescieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que han prevalecido durante el año en curso. Estas bajas han favorecido los costos de algunas plantas de Inversiones 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 Inversiones CMPC en Chile desde mediados de 2007 hasta la fecha.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de Inversiones CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos 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 Inversiones CMPC.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

d) Riesgos por factores medioambientales

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

e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

En ciertas zonas de las regiones del Bío-Bío y la Araucanía en Chile han recrudecido con mayor intensidad 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 la matriz, Empresas CMPC posee en Chile, se encuentran en algún nivel de conflicto con comunidades indígenas. Inversiones CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales. 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 Inversiones 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, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

El modelo en sus fundamentos considera que Inversiones CMPC en Chile cosecha los pinos y eucaliptus a la edad promedio de 24 y 13 años respectivamente mientras que los pinos en Argentina son cosechados a la edad promedio de 14 años y en Brasil los eucaliptus, son cosechados a la edad promedio de 7 años (en Argentina la Compañía no tiene eucaliptus y en Brasil no tiene pino).

El modelo también utiliza dos series de precios para valorizar estos activos. Una primera serie se utiliza para valorizar las ventas de corto plazo y se basa en los precios de mercado actuales. La segunda serie de precios se utiliza para las ventas de mediano y largo plazo y se consideran series históricas de precio.

La fijación de los precios de la madera en el largo plazo corresponde a una media histórica de varios años. Las variaciones entre años consecutivos son pequeñas y no se corrigen si no son significativas. La fijación de precios de corto plazo para los tres primeros años del modelo de valoración se ajusta a las condiciones del mercado.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,5%.

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio del 1,1%.

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,3%. Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 9% en Brasil.

5.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

5.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones 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 más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en Nota 25 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 la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

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

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, Inversiones CMPC evalúa al cierre de cada periodo, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 31 de diciembre de 2009 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual periodo del año anterior.

NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, las siguientes enmiendas a las NIIF habían sido emitidas pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1	Primera adopción	01/01/2010
NIIF 3	Combinaciones de negocios	01/01/2010
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/01/2010
NIIF 9	Instrumentos financieros	01/01/2013
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a los dueños	01/01/2010
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01/01/2010
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/01/2011
Mejoramiento de las NIIF	Modificaciones particulares	01/01/2010
Enmienda a la NIC 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 1	Exenciones adicionales	01/01/2010
Enmienda a la NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Enmienda a la CINIIF 14	Activos para beneficios definidos	01/01/2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/01/2011

La administración de Inversiones CMPC estima que la adopción de las nuevas enmiendas antes señaladas, no tendrá 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 y control de gestión.

Inversiones CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Forestal

El segmento forestal informado por Inversiones CMPC corresponde a su área de negocios desarrollada por las filiales Forestal Crecex S.A., Forestal Bosques del Plata S.A., La Papelera del Plata S.A. y Guaíba Administração de Florestas Ltda., quienes tienen por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y desarrollar el negocio de maderas. Sus principales productos son: madera en rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y rollizos para la elaboración de madera aserrada.

Inversiones CMPC posee sobre 250 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile, Argentina y Brasil.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos de celulosa y papel de la Compañía.

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 tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

A contar del 15 de diciembre de 2009 se incorporó en el segmento la recientemente adquirida unidad de Guaíba en Brasil, con una capacidad de 450 mil toneladas anuales de celulosa kraft blanqueada fibra corta.

Al incluir esta última, descontando la celulosa consumida en otras filiales de CMPC, la capacidad de producción de celulosa “market pulp” al cierre del ejercicio 2009 es de 590 mil toneladas métricas al año de fibra larga y de 1 millón cuatrocientos treinta mil toneladas métricas de fibra corta, lo que la sitúa dentro de los 5 mayores productores de celulosa “market pulp” en el mundo, con una participación de mercado global del orden de un 4,5%.

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, Alemania, Holanda) y Latinoamérica (Venezuela, Colombia).

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 350 mil toneladas anuales de cartulinas en 55 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Estados Unidos y Oceanía, 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 330 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.

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

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

Tissue

Esta área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel, 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 S.A. (Argentina), Melhoramentos Papéis Ltda. (Brasil), Protisa Perú S.A. (Perú), IPUSA (Uruguay), Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (México) y Drypers Andina S.A. (Colombia).

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

En julio de 2009, la Compañía tomó el control de la operación de Melhoramentos Papéis Ltda., productora brasileña de papeles tissue, por un valor de US\$ 49,2 millones. Con esta operación Inversiones CMPC agregó dos fábricas de papel con una capacidad de 70 mil toneladas anuales.

A contar del mes de julio de 2009 la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. se incorporó en el proceso de consolidación de los estados financieros de Inversiones CMPC y sus filiales (Ver nota 15).

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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Inversiones		Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	11.428	805.834	636.275	1.033.520	301.137	2.788.194	-	37.285	2.825.479
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	26.313	123.008	132.702	2.392	18.214	302.629	37.855	(340.484)	-
Total ingresos por intereses	142	10	4.244	840	141	5.377	127.980	(60.578)	72.779
Total gastos por intereses	(371)	(34.631)	(16.833)	(30.048)	(14.233)	(96.116)	(68.709)	60.578	(104.247)
Total ingresos por intereses netos	(229)	(34.621)	(12.589)	(29.208)	(14.092)	(90.739)	59.271	-	(31.468)
Total depreciaciones y amortizaciones	(491)	(156.810)	(44.682)	(45.868)	(10.109)	(257.960)	(36)	6.871	(251.125)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	39.455	88.366	120.364	111.380	35.671	395.236	4.513	(1.218)	398.531
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	28.929	(15.306)	89.411	88.425	(21.387)	170.072	443.441	(202.336)	411.177
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(10.210)	389	13.497	18.082	748	22.506	172.267	(204.983)	(10.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(2.851)	21.337	4.050	16.294	1.093	39.923	(18.329)	-	21.594
Total activos del segmento	1.753.506	3.282.172	2.002.852	1.772.471	389.933	9.200.934	7.398.202	(6.862.180)	9.736.956
Total importe en inversiones en asociadas	13.336	786	605.942	174.872	22.187	817.123	3.684.968	(4.488.754)	13.337
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9.200)	(82.956)	(8.957)	(127.125)	(5.726)	(233.964)	(28)	-	(233.992)
Total pasivos de los segmentos	145.425	2.503.654	584.279	986.714	272.404	4.492.476	2.510.603	(2.307.127)	4.695.952

La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$						Inversiones		Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	21.547	1.029.133	674.155	831.825	316.471	2.873.131	-	45.663	2.918.794
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	35.190	175.287	127.853	5.511	20.264	364.105	36.162	(400.267)	-
Total ingresos por intereses	1.401	49	4.693	1.258	134	7.535	185.613	(95.772)	97.376
Total gastos por intereses	(443)	(71.011)	(17.793)	(8.621)	(14.654)	(112.522)	(57.652)	95.772	(74.402)
Total ingresos por intereses netos	958	(70.962)	(13.100)	(7.363)	(14.520)	(104.987)	127.961	-	22.974
Total depreciaciones y amortizaciones	(146)	(159.958)	(42.147)	(23.623)	(10.068)	(235.942)	(45)	-	(235.987)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	32.737	281.061	98.747	81.624	19.769	513.938	(76)	21.441	535.303
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	23.108	279.585	96.953	43.984	22.630	466.260	149.510	(306.760)	309.010
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	133	80	5.850	7.494	203	13.760	294.939	(308.566)	133
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(14.231)	(65.496)	(42.248)	(24.631)	(7.744)	(154.350)	19.711	-	(134.639)
Total activos del segmento	902.163	2.770.384	1.884.128	1.093.584	392.358	7.042.617	5.930.202	(5.554.195)	7.418.624
Total importe en inversiones en asociadas	24.020	1.626	592.919	156.144	21.824	796.533	3.509.753	(4.282.265)	24.021
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(10.702)	(17.216)	(28.271)	(90.363)	(5.705)	(152.257)	(52)	-	(152.309)
Total pasivos de los segmentos	141.240	1.194.805	503.776	449.450	255.532	2.544.803	1.444.388	(1.209.318)	2.779.873

(1) Ganancia 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 no se incluyen los resultados de las filiales, que se presentan separadamente.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Los criterios contables respecto a transacciones entre filiales de Inversiones 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.

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

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

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

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

Descripción área geográfica	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	808.555	828.034
Asia	464.349	496.361
Europa	285.634	383.759
Norteamérica	160.483	145.954
Resto América	1.062.721	1.013.492
Otros	43.737	51.194
Total	2.825.479	2.918.794

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	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	4.656.508	5.037.706	5.129.440
Brasil	1.836.681	-	-
Resto América latina	718.176	558.803	568.324
Total	7.211.365	5.596.509	5.697.764

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
31 de diciembre de 2009					
Efectivo y equivalentes al efectivo	456	-	758.398	-	758.854
Otros activos financieros	82.006	-	-	-	82.006
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	629.200	-	629.200
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	15.355	-	15.355
Total	82.462	-	1.402.953	-	1.485.415
31 de diciembre de 2008					
Efectivo y equivalentes al efectivo	476	-	217.634	-	218.110
Otros activos financieros	73.825	-	-	-	73.825
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	599.458	-	599.458
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	12.334	-	12.334
Total	74.301	-	829.426	-	903.727
1 de enero de 2008					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.776	-	164.718	-	166.494
Otros activos financieros	38.313	-	-	-	38.313
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	581.173	-	581.173
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	13.698	-	13.698
Total	40.089	-	759.589	-	799.678

9.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yen Japonés	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	4.808	3.741	22	499	43	659	643	1.179	-	10.004	251	21.849
Depósitos a plazo a menos de 90 días	423.385	9.695	1.910	-	-	2.986	3.559	612	1.330	31.663	-	475.140
Valores negociables de fácil liquidación	248.558	13.237	70	-	-	-	-	-	-	-	-	261.865
Total	676.751	26.673	2.002	499	43	3.645	4.202	1.791	1.330	41.667	251	758.854

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Efectivo y equivalentes a efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yenes Japones	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	59	14.386	-	1.100	200	1.300	500	200	-	454	-	18.199
Depósitos a plazo a menos de 90 días	35.889	12.844	532	-	-	4.972	-	-	1.285	-	-	55.522
Valores negociables de fácil liquidación	144.250	139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	144.389
Total	180.198	27.369	532	1.100	200	6.272	500	200	1.285	454	-	218.110

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

Efectivo y equivalentes a efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Yenes Japones	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	5.021	3.965	-	684	318	1.258	328	946	-	465	-	12.985
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.222	69.128	574	-	-	1.245	-	-	1.446	299	-	110.914
Valores negociables de fácil liquidación	42.459	136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.595
Total	85.702	73.229	574	684	318	2.503	328	946	1.446	764	-	166.494

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 21.849 al 31 de diciembre de 2009, MUS\$ 18.199 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 12.985 al 1 de enero de 2008).

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	Moneda	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	4.133	6.355	30.498
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	1.290	4.925	1.890
Banco Santander - Chile	US\$	-	1.522	37.216
Banco Crédito del Perú	US\$	4.272	-	292
HSBC Bank - Uruguay	US\$	-	31	40
Banco Galicia - Uruguay	US\$	-	11	13
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	1.910	532	574
Banco Santander - Chile	CLP	111.731	24.504	33.970
Banco de Chile	CLP	156.121	15	3.396
Corp Banca - Chile	CLP	36.521	-	-
Banco BCI - Chile	CLP	118.977	-	-
Banco Bice - Chile	CLP	35	29	35
Banco Itaú - Chile	CLP	-	4.971	-
Banco Itaú - Chile (UF)	CLP	-	2.132	-
BancoEstado - Chile	CLP	-	4.238	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	1.584	4.804	1.245
Banco BBVA - Perú	PEN	1.402	168	-
Citibank London - Inglaterra	GBP	447	295	179
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	883	95	129
Abbey National Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	895	1.139
Banco Santander - México	MXN	612	-	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	8.065	-	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	23.598	-	-
Banco Do Brasil	BRL	-	-	298
Banco Santander - Colombia	COP	3.559	-	-
Total		475.140	55.522	110.914

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Emisor Valores negociables	Moneda	31/12/2009	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	US\$	137	137	134
-JP Morgan Money Market Chase Bank N.A.	EUR	70	67	68
-BBH & Co. Money Market Fund	US\$	2	2	2
-Rothschild Asset Management	US\$	247	272	273
-BAM Asset Management	US\$	-	358	-
Valores negociables con compromiso de retroventa:				
(Redenominados de pesos chilenos a dólar)				
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	31.029	19.966
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	17.081	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	38.445	-
(Retroventa en pesos chilenos)				
Bice Agencia de Valores S.A.	CLP	168.208	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	41.161	17.123	-
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A.	CLP	13.020	-	-
BCI Corredores de Bolsa S.A.	CLP	11.241	-	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	CLP	7.691	-	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	CLP	16.988	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	CLP	-	39.875	20.853
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	3.100	-	-
Total		261.865	144.389	42.595

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008 es una aproximación equivalente de su valor razonable.

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

Clases de activo	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	758.854	218.110	166.494
Efectivo y equivalente al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	758.854	218.110	166.494

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión, correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía para el periodo 2010-2011, los cuales ascienden a más de US\$ 740 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Modernización planta Celulosa Laja	299
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
Máquinas papeleras tissue en México	89
Ampliación capacidad producción corrugados	24
Máquina papeleras tissue en Uruguay	13
Máquina papeleras tissue en Brasil	64

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2010 y 2011.

Del total de flujos de inversión utilizados en el periodo, un 76% 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.

9.2. Otros activos financieros

a) Composición del saldo

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

Saldos al 31 de diciembre de 2009

i) Operaciones Cross Currency Swaps:

31-12-2009	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento	
	Entidades	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %				Monto MUS\$
	J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	150.314	US\$	Libor+0,58	100.462	49.852	4.909	01-03-2015
	Banco de Chile	CLP-UF	2,88	64.150	US\$	Libor+1,82	59.936	4.214	(1.305)	24-03-2014
	Banco de Chile	CLP-UF	2,88	64.150	US\$	Libor+1,81	61.332	2.818	(1.387)	24-03-2014
	Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	74.948	CLP-UF	2,19	72.001	2.947	(1.934)	15-06-2013
	J.P. Morgan Chase Bank N.A.	US\$	Libor+0,55	-	CLP-UF	2,18	-	-	(422)	31-03-2009
	Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	38.796	11.204	(815)	10-09-2013
	Total							71.035	(954)	

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ii) Operaciones forwards de monedas:

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco BBVA - Chile	US\$	15.063	CLP	14.759	304	304	20/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.067	CLP	14.761	306	306	22/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.071	CLP	14.764	307	307	25/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.072	CLP	14.766	306	306	27/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	6.016	CLP	6.016	-	-	10/02/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.561	CLP	10.349	212	212	15/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	6.025	CLP	5.983	42	42	10/02/2010
Banco de Chile	US\$	15.058	CLP	14.753	305	305	15/01/2010
Banco de Chile	CLP	29.728	US\$	26.591	3.137	3.137	17/05/2010
Banco de Chile	EUR	8.595	US\$	8.573	22	22	29/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	20.103	CLP	19.745	358	358	28/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.030	CLP	14.784	246	246	04/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.033	CLP	14.785	248	248	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.038	CLP	14.787	251	251	08/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.043	CLP	14.790	253	253	11/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.048	CLP	14.792	256	256	13/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	14.066	CLP	13.927	139	139	08/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	4.510	CLP	4.504	6	6	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	7.199	CLP	7.105	94	94	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	971	GBP	808	163	163	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	2.054	GBP	1.698	356	356	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.441	EUR	1.432	9	9	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	19.085	CLP	18.832	253	253	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Deutsche Bank - Chile	US\$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	12.028	CLP	12.009	19	19	28/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	7.182	CLP	7.128	54	54	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.434	EUR	1.432	2	2	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.439	EUR	1.432	7	7	15/03/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.106	CLP	19.647	459	459	18/01/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.089	CLP	19.766	323	323	29/01/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.100	CLP	19.773	327	327	03/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.103	CLP	19.777	326	326	05/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	5.014	CLP	4.994	20	20	10/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	5.015	CLP	4.995	20	20	12/02/2010

Total

10.971

10.971

Total Otros activos financieros al 31/12/2009

82.006

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Saldos al 31 de diciembre de 2008

i) Operaciones Cross Currency Swaps:

31-12-2008

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	119.202	US\$	5,20	100.000	19.202	(16.952)	01-03-2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	54.313	20.687	20.687	15-06-2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	US\$	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	55.141	19.859	19.859	15-06-2013
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	6.250	750	750	12-12-2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	11,25	3.578	422	422	24-01-2013
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	45.000	MXN	6,17	32.981	12.019	12.019	10-09-2013
Total							72.939	36.785	

ii) Operaciones forwards de monedas:

31/12/2008

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco de Chile	CLP	2.162	US\$	2.032	130	130	06/03/2009
Banco de Chile	US\$	3.005	CLP	2.998	7	7	05/01/2009
Banco Santander - Chile	CLP	5.322	US\$	5.054	268	268	09/02/2009
Banco BBVA - Chile	US\$	20.039	CLP	19.816	223	223	05/01/2009
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	5.193	US\$	5.077	116	116	09/03/2009
Scotiabank - Chile	US\$	11.019	CLP	10.877	142	142	06/01/2009
Total					886	886	
Total Otros activos financieros al 31/12/2008					73.825		

Saldos al 1 de enero de 2008

i) Operaciones Cross Currency Swaps:

01-01-2008

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto		
		%	MUS\$		%	MUS\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	136.154	US\$	5,20	100.000	36.154	01-03-2015
Total							36.154	

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ii) Operaciones forwards de monedas:

01/01/2008	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto		
	Entidades	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco BBVA - Chile	US\$	19.996	CLP	19.981	15	06/03/2008
Banco de Chile	CLP	4.059	US\$	4.000	59	08/01/2008
Banco de Chile	CLP	4.075	US\$	4.000	75	08/01/2008
Banco de Chile	CLP	2.038	US\$	2.000	38	08/01/2008
Banco de Chile	CLP	2.043	US\$	2.000	43	08/01/2008
Banco de Chile	CLP	20.422	US\$	20.080	342	02/01/2008
Banco de Chile	US\$	20.022	CLP	19.974	48	02/01/2008
Banco Santander - Chile	CLP	5.196	US\$	5.000	196	07/01/2008
Banco Santander - Chile	CLP	5.195	US\$	5.000	195	07/01/2008
Banco Santander - Chile	CLP	5.198	US\$	5.000	198	07/01/2008
Banco Santander - Chile	CLP	5.206	US\$	5.000	206	07/01/2008
Banco Santander - Chile	CLP	5.212	US\$	5.000	212	07/01/2008
Banco Santander - Chile	US\$	461	GBP	452	9	07,01,2008
Banco Santander - Chile	US\$	274	GBP	269	5	13,02,2008
Citigroup Chile S.A.	CLP	5.180	US\$	5.000	180	07/01/2008
Citigroup Chile S.A.	CLP	5.212	US\$	5.000	212	07/01/2008
Deutsche Bank - Chile	CLP	4.067	US\$	4.000	67	08/01/2008
HSBC - Chile	US\$	8.115	CLP	8.078	37	25,02,2008
HSBC - Chile	US\$	8.087	CLP	8.078	9	25,02,2008
Scotiabank - Chile	US\$	8.000	CLP	7.987	13	08/01/2008
Total					<u>2.159</u>	
Total Otros activos financieros al 01/01/2008					<u>38.313</u>	

b) Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, se han medido en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión en fondos mutuos	456	-	-
Operaciones Cross Currency Swaps	-	71.035	-
Operaciones forwards de moneda	-	10.971	-
Activos de cobertura	-	3.297	-
Total activos financieros a valor razonable	<u>456</u>	<u>85.303</u>	<u>-</u>

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

9.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	166.255		166.748		164.254	
Menos Provisión por deterioro	(2.627)		(2.125)		(2.097)	
Cientes mercado nacional, neto	163.628	25,9	164.623	27,4	162.157	27,9
Cientes por exportaciones	228.722		236.187		247.284	
Menos Provisión por deterioro	(141)		(1.402)		(1.347)	
Cientes por exportaciones, neto	228.581	36,3	234.785	39,2	245.937	42,3
Cientes de filiales extranjeras	160.824		72.132		62.787	
Menos Provisión por deterioro	(4.095)		(3.297)		(3.954)	
Cientes filiales extranjeras, neto	156.729	24,9	68.835	11,5	58.833	10,1
Documentos mercado nacional	14.806		15.661		18.687	
Menos Provisión por deterioro	-		-		(284)	
Documentos mercado nacional, neto	14.806	2,4	15.661	2,6	18.403	3,2
Documentos por exportaciones	29		48.535		36.504	
Menos Provisión por deterioro	-		-		-	
Documentos por exportaciones, neto	29	-	48.535	8,1	36.504	6,3
Documentos filiales extranjeras	10.284		7.652		8.113	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	10.268	1,6	7.636	1,3	8.097	1,4
Anticipos a proveedores	14.807	2,4	29.937	5,0	27.895	4,8
Cuentas corrientes con terceros	9.125	1,5	6.133	1,0	6.586	1,1
Reclamaciones al seguro	15.526	2,5	13.896	2,3	8.061	1,4
Cuentas corrientes con el personal	6.068	1,0	6.940	1,2	6.911	1,2
Otros	9.633	1,5	2.477	0,4	1.789	0,3
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	629.200	100,0	599.458	100,0	581.173	100,0

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

Antigüedad	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	96.317	85.989	79.806
31 a 60 días de vencidos	12.148	13.574	9.331
61 a 90 días de vencidos	3.706	9.064	2.975
91 a 180 días de vencidos	6.231	5.253	6.353
Sobre 180 días de vencidos	6.257	6.617	6.038
Deudores no vencidos	511.420	485.801	484.368
Total, sin provisión deterioro	636.079	606.298	588.871

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	152.620	137.383	187.816
Dólar estadounidense	US\$	265.028	336.058	296.547
Euro	EUR	10.392	17.071	15.625
Peso argentino	ARS	59.468	43.516	36.414
Peso uruguayo	UYU	17.666	8.305	5.683
Nuevo sol peruano	PEN	14.869	17.630	12.064
Peso colombiano	COP	14.829	12.598	8.620
Peso mexicano	MXN	27.269	20.219	13.835
Real brasileño	BRL	67.059	6.678	4.569
Total		<u>629.200</u>	<u>599.458</u>	<u>581.173</u>

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

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

Conceptos	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.840	7.698
Provisión del periodo	1.894	502
Usos	(1.855)	(1.360)
Saldo final	<u>6.879</u>	<u>6.840</u>

En el periodo terminado el 31 de diciembre 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\$ 1.894 (MUS\$ 502 en 2008) que fue reconocido como menor ingreso ordinario del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

9.4. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - no corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	5.438	35,4	6.880	55,8	8.093	59,1
Impuestos por recuperar	9.636	62,8	5.341	43,3	5.492	40,1
Otros	281	1,8	113	0,9	113	0,8
Total	15.355	100,0	12.334	100,0	13.698	100,0

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
Activo corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	-	20.726	-	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	139.539	85.232	-	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	148.172	97.826	72.372	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	7.390	4.006	2.553	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	2.429	1.790	2.212	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	1.338	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	703	801	583	CLP	30 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	470	234	117	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	73	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	-	8	-	US\$	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	67	129	305	CLP	30 días	Monetaria
96.569.760-8	Soc. Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	65	-	-	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	173	-	-	CLP	30 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	162	-	120	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	35	-	-	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Total activo corriente				300.616	212.430	80.128			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	211.739	432.080	371.028	US\$	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	150.692	150.693	266.334	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	118.317	94.271	110.163	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	102.725	81.847	104.835	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	22.424	18.054	20.845	US\$	Más de 360 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	-	321	-	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total activo no corriente				605.897	777.266	873.205			

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	215.662	225.095	194.594
Productos en proceso	33.516	17.892	18.655
Materias primas	183.105	235.727	159.506
Materiales	196.140	145.975	131.614
Productos agrícolas y otros	-	1.516	11.297
Provisión obsolescencia Productos terminados	(340)	(313)	(103)
Provisión obsolescencia Materias primas	(20)	-	-
Provisión obsolescencia Materiales	(4.416)	(5.536)	(6.055)
Total	<u>623.647</u>	<u>620.356</u>	<u>509.508</u>

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas en el año 2009 asciende a MUS\$ 2.061.055 (MUS\$ 1.741.355 en el año 2008).

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

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre de 2009 y 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 Inversiones CMPC están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	29.314	21.099	46.619
No corriente	1.120.489	631.132	589.268
Total	<u>1.149.803</u>	<u>652.231</u>	<u>635.887</u>

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el año 2009 y 2008 se detalla a continuación:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>Conceptos</u>	MUS\$	MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	112.552	114.970
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	12.852	8.262
Adiciones mediante combinaciones de negocios (ver nota 15)	458.707	-
Ventas de plantaciones forestales en pie	(204)	-
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(8.658)	(10.680)
Bajas por siniestros forestales	(722)	-
Saldo final valor de costo	574.527	112.552
 Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	539.679	520.917
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	72.706	61.185
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(33.300)	(42.423)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(746)	-
Bajas por siniestros forestales	(3.063)	-
Saldo final valor razonable	575.276	539.679
 Total activos biológicos	1.149.803	652.231

CMPC posee sobre 250 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 91 mil hectáreas están localizadas en Chile, 65 mil hectáreas en Argentina y 94 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2009 fue de 6.606 hectáreas (en el año 2008 se establecieron 4.000 hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada ejercicio, 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 31 de diciembre de 2009 alcanzó a MUS\$ 72.706 (MUS\$ 61.185 al 31 de diciembre de 2008). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de Ventas y alcanza a MUS\$ 34.045 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 42.353 al 31 de diciembre de 2008), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS\$ 8.862 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 10.744 al 31 de diciembre de 2008).

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 percibe subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

Las filiales brasileñas poseen contratos de Aparcería y contratos de Arriendo que comprenden 10 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA

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

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

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

13.1. Activos de cobertura

a) El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	activo neto
						MUS\$
31/12/2009						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.075	EUR	7.516	1.558
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.942	GBP	12.882	61
Total			22.017		20.398	1.619
31/12/2008						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	26.872	EUR	26.286	586
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.992	GBP	14.840	4.152
Total			45.864		41.126	4.738

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

b) El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	activo neto
31/12/2009						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	55.668	EUR	55.414	254
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.216	GBP	6.792	1.424
Total			63.884		62.206	1.678
31/12/2008						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	198.237	EUR	190.669	7.568
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	20.314	GBP	15.346	4.968
Total			218.551		206.015	12.536
01/01/2008						
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	33.570	EUR	32.731	839
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	22.256	GBP	21.923	333
Total			55.826		54.654	1.172

13.2. Pasivos de cobertura

a) El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	pasivo neto
31/12/2009						
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	35.537	EUR	37.601	2.064
Total			35.537		37.601	2.064
31/12/2008						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	48.156	EUR	50.277	2.121
Total			48.156		50.277	2.121
01/01/2008						
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	68.582	EUR	73.598	5.016
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.872	GBP	19.696	824
Total			87.454		93.294	5.840

b) El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a más de un año es el siguiente:

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	pasivo neto
31/12/2009						
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	171.010	EUR	178.512	7.502
Total			171.010		178.512	7.502
31/12/2008						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	130.979	EUR	135.826	4.847
Total			130.979		135.826	4.847
01/01/2008						
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	370.672	EUR	388.387	17.715
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	17.050	GBP	17.646	596
Total			387.722		406.033	18.311

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el año 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 3.842 (registrada en Ingresos Ordinarios por MUS\$ 1.593 y una pérdida en Diferencia de Cambio por MUS\$ 5.435) producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han reconocido ineficiencias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

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

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	27.980	40.577	25.271
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	30.549	5.368	1.661
Pagos provisionales mensuales deducida la provisión de impuesto renta del periodo	16.482	61	-
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	9.677	7.763	6.665
Total	84.688	53.769	33.597

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos	-	-	8.523
Total	-	-	8.523

NOTA 15 - COMBINACION DE NEGOCIOS

Durante el periodo que cubre este estado financiero se han efectuado inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son afines y complementarias a las actividades industriales y comerciales de Inversiones CMPC S.A. Además se han constituido nuevas sociedades y se han efectuado reestructuraciones, según se describe a continuación:

15.1. Compra de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil a la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel S.A. (“Aracruz”).

Con fecha 22 de septiembre de 2009, la matriz Empresas CMPC S.A. suscribió un documento en idioma inglés denominado “Memorandum of Understanding” con la compañía forestal brasilera Aracruz, por el que se acuerdan los principales elementos de la adquisición por parte de Empresas CMPC o una sociedad filial de esta, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil (el “Negocio Relevante”).

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

El Negocio Relevante incluyó: i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, (que comprende aproximadamente 32.000 hectáreas bajo modalidad de arrendamiento o mediería, de las cuales alrededor de un 60 por ciento se encuentran plantadas o por plantar con eucaliptus); ii) un vivero con capacidad de producir 30 millones de plantas al año y el material genético desarrollado por Aracruz para esta unidad; iii) una planta de producción de celulosa con una capacidad instalada de 450.000 toneladas anuales; iv) una planta de producción de papel con una capacidad de 60.000 toneladas anuales, vecina e integrada a la planta de celulosa; v) un sitio industrial, permisos ambientales y licencias para la ejecución de un proyecto de expansión de la actual planta de celulosa por 1.300.000 toneladas anuales adicionales; vi) un capital de trabajo de MUS\$ 89.400 y vii) todos los activos y servicios necesarios para la adecuada operación de los bienes señalados, como una empresa en marcha y autónoma.

El precio convenido fue la cantidad de MUS\$ 1.430.000, sujeto a diversos ajustes.

Con fecha 7 de octubre de 2009, Empresas CMPC a través de su filial Protisa do Brasil Ltda. y la sociedad brasilera Aracruz, suscribieron un contrato denominado *Quota Purchase Agreement* (“QPA”), en cuya virtud Empresas CMPC adquiriría los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas que Aracruz realiza en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil.

El contrato referido constituyó el pleno acuerdo de las partes respecto de la transacción que fue objeto de un Memorándum de Entendimiento suscrito el día 22 de septiembre de 2009, según fue informado mediante Hecho Esencial de igual fecha. Tanto los activos comprendidos en la transacción como el precio de la misma son los informados en el referido Hecho Esencial.

El contrato contempla las condiciones de cierre usuales en este tipo de operaciones, previéndose que Empresas CMPC tomaría el control del negocio objeto de la transacción dentro de la segunda quincena del mes de diciembre de 2009.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., filial de Inversiones CMPC S.A., suscribió un documento en idioma inglés denominado “Closing Memorandum” con la sociedad brasilera Aracruz mediante el cual tomó control de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba de dicha empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, en los términos y condiciones informados al mercado mediante Hechos Esenciales de fecha 22 de septiembre y 8 de octubre de 2009.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose do Brasil Ltda. en MUS\$ 1.259.000, Aracruz Riograndense Ltda. en MUS\$ 59.000 y los derechos de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000. Los activos comprendidos en la transacción son los descritos en los Hechos Esenciales mencionados.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 se pagó el equivalente en reales de MUS\$ 1.300.000, quedando pendiente de pago MUS\$ 130.000 sujeto a ajustes, los que concluirán en 45 días. Este saldo se registra en el rubro Otros pasivos – Corriente.

El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.359.765 generándose una plusvalía comprada (goodwill) de MUS\$ 70.235, atribuibles a la futura rentabilidad y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de celulosas y papeles en Brasil y el resto del mundo.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de Inversiones CMPC se efectuó a contar del 15 de diciembre de 2009, contribuyendo a los ingresos operativos de Inversiones CMPC con MUS\$ 17.900 y a los resultados operativos con MUS\$ 1.400 de utilidad, al 31 de diciembre de 2009.

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

Activos y Pasivos	Valor razonable MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	7.645
Inventarios y activos biológicos	36.531
Otros activos corrientes	1.314
Activos biológicos	450.337
Propiedad, planta y equipo	850.992
Otros activos no corrientes	99.539
Total activos	1.473.435
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.201
Pasivos por impuestos diferidos	90.988
Otros pasivos no corrientes	481
Total pasivos	113.670
Patrimonio neto	1.359.765
Plusvalía comprada	70.235
Inversión total	1.430.000

Sin embargo, debido a las características y a la gran cantidad de bienes físicos involucrados en esta transacción y a que no se han resuelto algunas de las condiciones establecidas en el contrato, Inversiones CMPC no ha concluido los estudios del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad adquirida. Estos ajustes deben concluir y ser determinados antes del 15 de diciembre de 2010, razón por lo cual se efectuó una contabilización provisoria de acuerdo con el punto 62 de la NIIF N° 3.

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

15.3. Con fecha 15 de diciembre de 2009, CMPC Celulosa S.A. realizó un aporte de capital por MUS\$ 700.000 en Protisa do Brasil Ltda. los cuales pasaron a formar parte del pago de la operación de compra a Aracruz Celulose e Papel S.A. de la unidad Guaíba.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

15.4. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

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

El monto desembolsado por Inversiones CMPC para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 49.205 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio contable de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 10.713. La valorización bajo IFRS de esta inversión generó una plusvalía comprada – goodwill ascendente a MUS\$ 38.492, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

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

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

Activos y Pasivos	Valor razonable MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.312
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	35.453
Inventarios	6.592
Otros activos corrientes	11.172
Propiedad, planta y equipo	213.393
Activos por impuestos diferidos	14.136
Otros activos no corrientes	976
Total activos	284.034
Préstamos que devengan intereses	35.504
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	24.411
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	8.878
Otros pasivos corrientes	12.053
Préstamos que devengan intereses no corrientes	7.046
Pasivos por impuestos diferidos	107.639
Otros pasivos no corrientes	77.790
Total pasivos	273.321
Patrimonio neto	10.713
Plusvalía comprada	38.492
Inversión total	49.205

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, en el curso del primer semestre del año 2010 podrían efectuarse ajustes a los valores presentados, de acuerdo a nuevos antecedentes.

15.5. Con fecha 12 de diciembre de 2008 Inversiones CMPC constituyó en Brasil la sociedad CMPC Participacoes Ltda. a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (99,8%) e Inversiones Protisa S.A. (0,2%). El objeto social es la participación en otras sociedades en calidad de socia o accionista y la administración de bienes propios. El capital invertido ascendió a BRL 120 millones equivalentes a MUS\$ 61.000.

15.6. En el mes de noviembre de 2008 se produjo la fusión por absorción de las filiales mexicanas, ABS International División S.A. de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios Comerciales Montemayor S.A. de CV, por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de CV. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

15.7. En el mes de octubre de 2008 se constituyó en Colombia la sociedad Protisa Colombia S.A. a través de las filiales CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A. (29,994%), Drypers Andina S.A. (0,002%), CMPC Tissue Cayman Ltd. (0,002%) y directamente Inversiones CMPC S.A. (0,002%). El capital invertido ascendió a MUS\$ 22.

15.8. En el mes de enero de 2008 Inversiones CMPC constituyó en México la sociedad Forsac México S.A. a través de sus filiales CMPC Productos de Papel S.A. (0,1%) y Propa S.A. (99,90%). El capital invertido ascendió a MUS\$ 63.

15.9. En el mes de enero de 2008 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Valor Brands S.A. de Uruguay, por parte de la sociedad filial de Inversiones CMPC, Ipusa S.A. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.290.134	894.846	1.365.278	651.303	1.270.625	560.447
No corriente de subsidiarias	4.453.096	1.262.869	3.587.782	914.421	3.811.643	1.204.324
Total de subsidiarias	5.743.230	2.157.715	4.953.060	1.565.724	5.082.268	1.764.771

Ingresos y gastos ordinarios	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.858.078	2.005.801
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.657.339)	(1.747.002)
Resultado del periodo de las subsidiarias	200.739	258.799

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Subsidiarias significativas	CMPC Celulosa S.A.			CMPC Tissue S.A.		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	3.330.290	2.758.321	2.889.205	956.373	733.024	751.571
Importe de activos corrientes	373.220	501.168	447.882	611.088	566.440	546.116
Importe de activos no corrientes	2.957.070	2.257.153	2.441.323	345.285	166.584	205.455
Importe de pasivos totales	1.733.139	1.194.988	1.450.435	194.915	115.138	75.169
Importe de pasivos corrientes	609.764	410.624	361.580	174.026	99.449	57.007
Importe de pasivos no corrientes	1.123.375	784.364	1.088.855	20.889	15.689	18.162
Importe de ingresos ordinarios	985.901	1.210.915	-	353.509	335.672	-
Importe de ganancias (pérdidas)	9.620	203.124	-	104.097	20.011	-

	Industrias Forestales S.A.			Cartulinas CMPC S.A.		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	81,95%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	878.645	891.032	883.452	577.922	570.683	558.040
Importe de activos corrientes	104.571	119.171	110.806	201.255	178.499	165.821
Importe de activos no corrientes	774.074	771.861	772.646	376.667	392.184	392.219
Importe de pasivos totales	56.337	75.603	62.338	173.324	179.995	176.829
Importe de pasivos corrientes	27.221	45.268	32.606	83.835	95.962	109.254
Importe de pasivos no corrientes	29.116	30.335	29.732	89.489	84.033	67.575
Importe de ingresos ordinarios	127.727	136.338	-	390.941	322.876	-
Importe de ganancias (pérdidas)	44.462	32.105	-	42.560	3.559	-

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldo pendiente			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
Activo corriente										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	356.068	195.187	70.808	US\$	Entre 30 y 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	96.038	21.174	-	US\$	Entre 30 y 360 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	36	3	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	43.358	75.078	CLP	30 días	Monetaria
Activo no corriente										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	694.087	438.504	865.883	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	37.288	29.710	-	CLP	Más de 360 días	Monetaria

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldo pendiente			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
Pasivo corriente										
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	9.904	-	-	CLP	Entre 30 y 360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	-	-	4.549	CLP	30 días	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año al 31/12/2009 MUS\$	Año al 31/12/2008 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	115.331	487	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingreso por MUS\$ 2.253; 12/2008 gasto por MUS\$ 144
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	733.898	543.557	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingreso por MUS\$ 23.361; 12/2008 ingreso por MUS\$ 53.977
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Operaciones financieras	279.072	329.757	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingreso por MUS\$ 3.087; 12/2008 ingreso por MUS\$ 2.591
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	40.156	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingreso por MUS\$ 2.946; 12/2008 ingreso por MUS\$ 2.591

NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

CMPC Maderas S.A. tiene como objeto social la explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administración y otros servicios; dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales del país dedicada a la producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

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

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. Inversiones CMPC 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Resultado del ejercicio			Valor contable de la inversión
					%	Patrimonio sociedades MUS\$	MUS\$	
31/12/2009								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	96.386	(74.151)	(10.214)	13.276
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	558	32	3	60
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.948.762	(92.866)	-	1
Totales					2.045.706	(166.985)	(10.211)	13.337
31/12/2008								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	174.057	973	134	23.975
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	429	(9)	(1)	45
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	2.044.638	50.418	-	1
Totales					2.219.124	51.382	133	24.021
01/01/2008								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	168.470			23.205
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	516			55
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.989.044			1
Totales					2.158.030			23.261

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	397.979	534.160	343.838	272.228	369.733	159.993
No corriente de asociadas	2.691.585	509.697	2.699.700	552.186	2.606.360	658.062
Total de asociadas	3.089.564	1.043.857	3.043.538	824.414	2.976.093	818.055

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

Ingresos y gastos ordinarios	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	593.030	781.392
Suma de otras partidas del estado de resultados	(454.281)	(730.010)
Resultado del periodo de las asociadas	138.749	51.382

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	24.021	23.261
Variaciones patrimoniales en asociadas	(474)	627
Participación en resultados del periodo	<u>(10.210)</u>	<u>133</u>
Saldo final	<u>13.337</u>	<u>24.021</u>

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Plusvalía comprada (*)	Derechos sobre terrenos límitrofes	Otros intangibles identificables	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2009	86.368	-	2.511	88.879
Nuevas inversiones del ejercicio:				
CMPC Celulose do Brasil Ltda., Aracruz Riograndense Ltda. y Guaíba Administração de Florestas Ltda.	70.235	88.605	-	158.840
Melhoramentos Papéis Ltda.	38.492	-	718	39.210
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	6.061	-	78	6.139
Saldo final al 31/12/2009	<u>201.156</u>	<u>88.605</u>	<u>3.307</u>	<u>293.068</u>
Saldo inicial al 01/01/2008	88.173	-	2.294	90.467
Nuevas inversiones del ejercicio	-	-	298	298
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1.805)	-	(81)	(1.886)
Saldo final al 31/12/2008	<u>86.368</u>	<u>-</u>	<u>2.511</u>	<u>88.879</u>

(*) Ver detalle en Nota 19.

Los derechos sobre terrenos limítrofes corresponden a tierras y bosques de frontera por los cuales Inversiones CMPC tiene una opción de compra que depende de una autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil. En la hipótesis que Inversiones CMPC no reciba la autorización, tiene el derecho a vender los activos a un tercero.

Los Otros activos intangibles identificables corresponden principalmente a marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión y servidumbres de líneas eléctricas, todos con vida útil indefinida.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2009	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
Inversiones Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Nashel y Roca	ARS	15.484	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, Fondos 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, Fondos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fondos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	MXN	718	679	860
CMPC Participacoes Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	46.034	-	-
Protisa do Brasil Ltda.	Unidad Guarba, Brasil	BRL	70.287	-	-
			201.156	86.368	88.173

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

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Propiedades, Planta y Equipos, Neto	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	235.805	97.372	99.953
Terrenos	625.297	298.893	291.619
Edificios	1.214.781	1.172.026	1.180.310
Planta y Equipo	2.865.906	2.369.267	2.434.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.251	4.903	5.072
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.909	3.066	3.549
Vehículos de Motor	2.592	3.062	2.821
Otras Propiedades, Planta y Equipo	79.920	63.525	53.578
Propiedades, Planta y Equipo Total	5.033.461	4.012.114	4.071.689

Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	235.805	97.372	99.953
Terrenos	625.297	298.893	291.619
Edificios	1.321.552	1.224.702	1.180.310
Planta y Equipo	3.236.035	2.548.056	2.434.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.192	5.871	5.072
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.469	4.102	3.549
Vehículos de Motor	3.738	3.590	2.821
Otras Propiedades, Planta y Equipo	84.485	65.515	53.578
Propiedades, Planta y Equipo Total	5.520.573	4.248.101	4.071.689

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	106.771	52.676	-
Planta y Equipo	370.129	178.789	-
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.941	968	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.560	1.036	-
Vehículos de Motor	1.146	528	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo	4.565	1.990	-
Total	<u>487.112</u>	<u>235.987</u>	<u>-</u>

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Construcción en	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y	Equipamientos de	Instalaciones	Vehiculos de	Otras	Totales
	Curso								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	97.372	298.893	1.172.026	2.369.267	4.903	3.066	3.062	63.525	4.012.114
Adiciones	126.858	12.044	31.743	92.103	350	1.227	235	14.364	278.924
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	21.815	329.463	101.916	643.756	-	2.283	-	-	1.099.233
Desapropiaciones	(1.042)	-	(19.194)	(13.676)	-	(58)	(47)	(2)	(34.019)
Gasto por Depreciación	-	-	(54.095)	(191.340)	(973)	(1.524)	(618)	(2.575)	(251.125)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(9.198)	(15.103)	(17.615)	(34.204)	(29)	(85)	(40)	4.608	(71.666)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	235.805	625.297	1.214.781	2.865.906	4.251	4.909	2.592	79.920	5.033.461

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

Conceptos	Construcción en	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y	Equipamientos de	Instalaciones	Vehiculos de	Otras	Totales
	Curso								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	99.953	291.619	1.180.310	2.434.787	5.072	3.549	2.821	53.578	4.071.689
Adiciones	9.086	4.764	33.995	105.475	743	568	789	10.951	166.371
Desapropiaciones	(4.168)	(1.767)	(3.030)	(5.878)	(20)	(9)	(116)	(12)	(15.000)
Gasto por Depreciación	-	-	(52.676)	(178.789)	(968)	(1.036)	(528)	(1.990)	(235.987)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(7.499)	4.277	13.427	13.672	76	(6)	96	998	25.041
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	97.372	298.893	1.172.026	2.369.267	4.903	3.066	3.062	63.525	4.012.114

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

En un eventual financiamiento directo de un activo, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de puesta en operación y por la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los ejercicios informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

	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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados al 31 de diciembre de 2009 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que mantuvo un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y que se agudizó durante el último trimestre de 2008 y gran parte del presente año. Esta situación influyó negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa Inversiones CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación, situación que hacia fines de 2009 comenzó a revertirse.

Estas situaciones constituyeron factores que hicieron aconsejable efectuar durante el 2009, 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 celulosa y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo, por lo que se concluyó 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 (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. 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.

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus filiales, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.752. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

21.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Plantas y Equipos y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	24.894	25.297	21.510
Plantas y Equipos	35.087	53.790	56.086
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	5.144	-	-
Total	65.125	79.087	77.596

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2009			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	9.131	294	8.837	2.647	308	2.339	1.861	322	1.539
Posterior a un año pero menos de cinco años	20.302	1.298	19.004	13.237	1.352	11.885	9.290	1.413	7.877
Más de cinco años	37.660	2.500	35.160	39.069	2.740	36.329	40.873	2.989	37.884
Total	67.093	4.092	63.001	54.953	4.400	50.553	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 última 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 S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44%. Al vencimiento del contrato, enero de 2016, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Protisa Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

21.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	13.565	8.125	6.363
Posterior a un año pero menor de cinco años	40.455	32.500	25.452
Total	54.020	40.625	31.815

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:

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados Integrales	14.932	11.790

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 - 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 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	51.008	15.006	20.192
Provisiones	14.356	9.305	7.448
Otros activos	8.509	9.421	2.051
Total	73.873	33.732	29.691

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo	530.909	481.711	405.233
Activos biológicos	190.802	108.126	94.656
Otros pasivos	9.833	14.937	11.998
Total	731.544	604.774	511.887

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 51.008, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por	Efecto en resultado
		Pérdida Tributaria	ingreso (gasto)
		31/12/2009	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Grupo ABS Internacional S.A.	México	9.980	3.256
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	22.630	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.644	1.566
Inversiones Protisa S.A.	Chile	2.956	1.228
CMPC Celulosa S.A.	Chile	1.636	1.636
Envases Impresos S.A.	Chile	1.632	1.632
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.434	563
Propa S.A.	Chile	858	858
Protisa Colombia S.A.	Colombia	840	840
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	387	387
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	11	2
Total		51.008	11.968

Del monto total, MUS\$ 7.469 corresponden a impuestos diferidos de sociedades constituidas en Chile, el remanente de MUS\$ 43.539 corresponde a las pérdidas tributarias de filiales del exterior, correspondiendo MUS\$ 22.630 a las filiales brasileras, MUS\$ 9.484 corresponden a las filiales colombianas, en ambos países las pérdidas no tienen prescripción, por lo tanto son imputables a utilidades futuras, MUS\$ 9.980 corresponde a la filial mexicana, MUS\$ 1.445 corresponden a las filiales argentinas, países en el cual las pérdidas prescriben a los 10 y 5 años respectivamente.

El impuesto diferido de la filial Melhoramentos Papéis Ltda. por MUS\$ 22.630 fue incorporado en los estados financieros consolidados a contar de julio de 2009, fecha en la cual se adquiere el control de esta sociedad, no teniendo impacto en resultado los impuestos diferidos calculados.

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:

Tipo de resultado integral	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja bruto	(19.970)	40.102
Impuesto diferido	3.395	(6.817)
Cobertura de flujo de caja neto	(16.575)	33.285

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	604.774	511.887
Activo fijo	49.198	76.478
Activos biológicos	82.676	13.470
Otros pasivos	(5.104)	2.939
Saldo final	731.544	604.774

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2009 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuesto diferido
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	13.985	-	22.017	-	13.985
Provisiones	(4.399)	-	9.450	-	(4.399)
Otros activos	(912)	-	-	-	(912)
Activos fijos	-	23.187	-	(72.385)	23.187
Activos biológicos	-	(12.530)	-	(70.146)	(12.530)
Otros pasivos	-	5.949	-	(845)	5.949
Subtotales	8.674	16.606	31.467	(143.376)	25.280

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2009 sin efecto en resultado corresponden a la incorporación de un activo por pérdidas tributarias por MUS\$ 22.630, provisiones varias por MUS\$ 9.771 y un pasivo por activos fijos de MUS\$ 56.853 de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. a contar del mes de julio de 2009 y de la incorporación de un pasivo por activos fijos de MUS\$ 15.971 y activos biológicos de MUS\$ 74.029 de la sociedad CMPC Celulose do Brasil Ltda. a contar del mes de diciembre de 2009. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 2.543, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	443.476	409.802	333.560
Otros pasivos financieros	27.433	30.702	3.288
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	395.708	318.577	304.059
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.509.438	1.263.105	1.259.594
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - no corriente	128.848	731	74
Total	3.504.903	2.022.917	1.900.575

23.1. Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

31/12/2009

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)

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
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más					
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	2.302	149.580	-	151.882	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor+3,00%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	20.563	-	-	20.563	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	50.651	-	-	50.651	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	30.284	-	-	30.284	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	1.420	99.725	-	101.145	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor+3,00%
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	-	-	1.554	6.664	36.419	44.637	Mensual	7,80%	50.000	7,80% Leasing
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank Of Tokio-Mitsubishi UFI, Ltd.	-	41.762	-	207.495	-	249.257	Trimestral	0,86%	250.000	Libor+0,55% Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Efecto de comercio	-	-	29.297	-	-	29.297	Vencimiento	2,48%	27.255	2,48%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase	-	96.110	-	144.000	-	240.110	Trimestral	0,63%	240.000	Libor+0,25% Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	2.563	-	282.055	284.618	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70% Swap de tasa / moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	2.270	-	160.668	162.938	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	3.314	-	279.192	282.506	Vencimiento	4,55%	264.992	4,30%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	961	122.001	-	122.962	Vencimiento	3,25%	113.568	2,90%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	488	-	285.696	-	286.184	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	4.679	-	-	492.909	497.588	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	US\$	Banco Itaú	-	-	20.661	-	-	20.661	Semestral	4,13%	20.000	4,13%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.472	-	-	-	1.472	Semestral	9,20%	1.472	9,20%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.585	-	-	-	1.585	Semestral	9,20%	1.585	9,20%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.164	-	-	-	4.164	Semestral	9,00%	4.164	9,00%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	589	-	-	-	589	Semestral	9,00%	589	9,00%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	-	7.040	-	7.040	Semestral	11,15%	6.146	11,15% Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	-	4.090	-	4.090	Semestral	12,25%	7.428	12,25% Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.991	-	-	-	-	2.991	Semestral	8,53%	2.991	8,53%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.482	-	-	-	-	2.482	Semestral	8,53%	2.482	8,53%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	-	-	657	-	-	657	Semestral	18,23%	657	18,23% Leasing
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	10.871	-	-	10.871	Semestral	10,01%	10.871	10,01%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.578	-	-	4.578	Semestral	10,01%	4.578	10,01%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.213	-	-	3.213	Semestral	8,84%	3.213	8,84%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.923	-	-	4.923	Semestral	6,00%	4.923	6,00%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	7.428	-	-	7.428	Semestral	10,01%	7.428	10,01% Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	6.146	-	-	6.146	Semestral	10,01%	6.146	10,01% Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	462	-	-	-	-	462	Semestral	4,65%	462	4,65%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	417	-	-	-	-	417	Semestral	4,47%	417	4,47%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	350	-	-	-	-	350	Semestral	4,49%	350	4,49%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	280	-	-	280	Semestral	6,00%	280	6,00%
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	78	-	-	78	Semestral	6,00%	78	6,00%
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Santander - Mexico	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	7,70%	50.000	Libor+0,80% Swap de moneda
Subtotal				6.702	150.849	204.014	1.076.291	1.251.243	2.689.099				

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

31/12/2009

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor		Explicación práctica gestión riesgo		
												nominal	Tasa nominal			
Extranjera	Ipusa	US\$	HSBC - Uruguay	-	-	1.523	-	-	1.523	Semestral	5,00%	1.523	5,00%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	306	-	-	306	Semestral	5,50%	306	5,50%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.441	-	-	3.441	Mensual	4,50%	3.441	4,50%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.765	-	-	-	1.765	Mensual	4,96%	1.765	4,96%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	4.449	-	-	-	-	4.449	Mensual	9,50%	4.449	9,50%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	547	-	-	547	Mensual	6,00%	547	6,00%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Citibank - Uruguay	-	-	1.166	-	-	1.166	Mensual	5,50%	1.166	5,50%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	-	-	1.351	-	-	1.351	Mensual	17,00%	1.351	17,00%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	1.417	-	-	-	-	1.417	Mensual	10,00%	1.417	10,00%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Citibank - Uruguay	-	-	1.403	-	-	1.403	Mensual	4,07%	1.403	4,07%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	-	1.519	-	-	1.519	Semestral	4,90%	1.519	4,90%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	-	311	-	-	311	Mensual	6,50%	311	6,50%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	2.000	-	-	2.000	Mensual	4,00%	2.000	4,00%			
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	1.003	-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.003	4,00%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	639	-	-	639	Mensual	5,50%	639	5,50%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	1.962	-	-	-	1.962	Mensual	8,50%	1.962	8,50%			
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyds - Uruguay	-	948	-	-	-	948	Mensual	9,25%	948	9,25%			
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	HSBC - Argentina	94	-	-	-	-	94	Diaria	11,00%	94	11,00%			
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	-	195	-	-	-	195	Trimestral	32,23%	195	19,63%			
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	542	-	-	-	-	542	Diaria	18,25%	541	18,25%			
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	51	-	-	-	-	51	Diaria	16,00%	51	16,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN - Amro Bank - Argentina	1.504	-	-	-	-	1.504	Diario	10,50%	1.504	10,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	661	-	-	661	Trimestral	11,20%	658	11,20%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.007	1.974	-	5.981	Semestral	24,50%	5.981	24,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.005	3.947	-	7.952	Semestral	17,75%	7.895	17,75%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.317	-	-	1.317	Mensual	21,00%	1.316	21,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC - Argentina	1.461	-	-	-	-	1.461	Diario	11,00%	1.461	11,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	91	-	-	-	-	91	Diario	24,00%	789	24,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	3.421	-	321	-	-	3.742	Diario	25,00%	2.632	25,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	37	2.632	-	2.669	Trimestral	17,75%	2.632	17,75%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	15	1.314	-	1.329	Trimestral	17,75%	1.316	17,75%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.842	14,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	633	-	-	-	-	633	Diario	10,50%	633	10,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.054	-	-	1.054	Semestral	11,10%	1.053	11,10%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.210	1.053	-	3.263	Semestral	16,00%	3.158	16,00%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.414	2.237	-	4.651	Semestral	18,25%	4.474	18,25%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	264	789	-	1.053	Semestral	16,50%	1.053	16,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.336	-	-	1.336	Mensual	19,50%	1.316	19,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.334	-	-	1.334	Mensual	19,50%	1.316	19,50%			
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	24	-	1.316	-	1.340	Vencimiento	18,50%	1.316	18,50%			
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.022	3.578	-	4.600	Mensual	6,70%	4.600	6,70%	Leasing		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9.888	-	-	-	-	9.888	Mensual	7,44%	9.888	7,44%			
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	371	742	3.339	5.562	-	10.014	Mensual	6,51%	5.554	6,51%			
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.229	-	7.502	13.731	Mensual	7,44%	13.731	7,44%	Leasing		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	5.665	-	-	5.665	Anual	5,50%	5.665	5,50%			
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Safra - Brasil	70	-	-	-	-	70	Mensual	3,00%	60	3,00%			
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander e Itaú	-	-	-	-	150.000	150.000	Semestral	2,96%	150.000	Libor+2,50%			
Total préstamos que devengan intereses				30.694	159.332	253.450	1.100.693	1.408.745	2.952.914							
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				30.694	159.332	253.450	1.100.693	1.408.745	2.952.914							

Inversiones CMPC S.A. y filiales Estados Financieros Consolidados

31/12/2008

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)										
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	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más						Total
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco de Chile	-	-	15.213	-	-	15.213	Vencimiento	5,28%	15.000	5,28%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	15.008	-	-	-	15.008	Vencimiento	2,37%	15.000	2,37%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	10.054	-	-	-	10.054	Vencimiento	4,91%	10.000	4,91%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	20.122	-	-	20.122	Vencimiento	5,95%	20.000	5,95%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BNP Paribas - Panamá	-	10.195	-	-	-	10.195	Mensual	4,04%	10.000	4,04%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	20.267	-	-	20.267	Vencimiento	5,08%	20.000	5,08%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	416	278	972	1.666	43.071	46.403	Mensual	7,80%	50.000	7,80%	Leasing
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	236.129	-	-	236.129	Semestral	3,38%	233.333		Libor+0,25
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, LTD - EEUU	-	-	325	248.898	-	249.223	Semestral	2,93%	250.000		Libor+0,55 Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	3.253	240.000	-	243.253	Semestral	3,38%	240.000		Libor+0,225 Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	1.853	-	130.982	132.835	Vencimiento	4,43%	134.826	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.092	-	229.224	231.316	Vencimiento	3,22%	235.946	2,70%	Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	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 - Chile	-	-	218	-	-	218	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	HSBC - Chile	-	-	1.501	-	-	1.501	Vencimiento	2,50%	1.500	2,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile	-	-	1.294	-	-	1.294	Vencimiento	2,00%	1.290	2,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J. Aron & CO. - Estados Unidos	-	-	244	-	-	244	Vencimiento	2,50%	240	2,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	93	-	-	93	Vencimiento	2,50%	90	2,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	111	11.000	-	11.111	Trimestral	11,55%	11.000	11,55%	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	6.386	-	-	6.386	Trimestral	14,40%	6.334	14,40%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	-	5.398	-	-	5.398	Trimestral	13,49%	5.369	13,49%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	4.106	45.540	-	49.646	Trimestral	3,70%	45.000		Libor+0,88 Swap de moneda
Extranjera	Ipusa	US\$	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	3.239	-	-	3.239	Mensual	5,15%	3.200	5,15%	
Extranjera	Ipusa	UYP	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	404	-	-	404	Semestral	21,50%	400	21,50%	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	3.813	-	-	3.813	Mensual	5,25%	3.742	5,25%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	1.134	-	-	1.134	Mensual	14,00%	1.132	14,00%	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Crédito - Uruguay	-	-	4.811	-	-	4.811	Mensual	6,50%	4.765	6,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	2.614	-	-	2.614	Mensual	19,00%	2.590	19,00%	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	7.181	-	-	7.181	Mensual	4,75%	7.100	4,75%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.462	-	-	1.462	Mensual	20,00%	1.444	20,00%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.084	-	-	2.084	Mensual	6,50%	2.071	6,50%	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	562	268	-	830	Mensual	6,00%	502	6,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	3.613	-	-	3.613	Mensual	11,70%	2.198	11,70%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	2.798	-	-	2.798	Trimestral	27,00%	2.764	27,00%	
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	13,20%	
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	-	-	3.546	-	-	3.546	Semestral	6,20%	3.500	6,20%	Leasing
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1.088	-	-	9.207	-	10.295	Mensual	7,44%	10.000	7,44%	Leasing
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	4.084	-	5.306	Mensual	6,76%	4.083	6,76%	
Total préstamos que devengan intereses				1.504	35.535	372.763	859.828	403.277	1.672.907					

Inversiones CMPC S.A. y filiales

Estados Financieros Consolidados

01/01/2008

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación practica gestión riesgo	
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más							
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco de Chile	-	-	35.108	-	-	35.108	Trimestral	5,50%	35.000	5,50%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco CorpBanca - Chile	-	-	10.017	-	-	10.017	Trimestral	5,55%	10.000	5,55%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	-	10.019	-	-	10.019	Trimestral	5,70%	10.000	5,70%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	20.082	-	-	20.082	Trimestral	5,45%	20.000	5,45%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	CLP	Banco Santander - Chile	-	-	50.489	-	-	50.489	Trimestral	6,40%	50.000	6,40%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BNP Paribas - Panamá	-	-	19.996	-	-	19.996	Trimestral	5,26%	19.996	5,26%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	416,00	278,00	972,00	1.666,00	44.737,00	48.069,00	Mensual	7,80%	50.000	7,80%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	118.989	229.014	-	348.003	Semestral	5,81%	350.000	Libor+0,25		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile	218	-	-	-	-	218	Diario	5,50%	218	5,50%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile	57	-	-	-	-	57	Diario	5,50%	57	5,50%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J. Aron & CO. - Estados Unidos	506	-	-	-	-	506	Diario	5,50%	506	5,50%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	726	242.264	-	242.990	Semestral	5,19%	240.000	Libor+0,225		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	49	-	-	49	Semestral	5,50%	49	5,50%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	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 - Chile	-	-	2.170	-	153.317	155.487	Vencimiento	4,43%	157.964	4,20%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	-	488	-	292.734	293.222	Vencimiento	4,89%	292.734	4,88%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BanCafé - Colombia	773	-	-	-	-	773	Diario	5,50%	773	5,50%		
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	5,10%	464	5,10%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar S.A. - Colombia	-	-	237	821	-	1.058	Trimestral	13,90%	1.058	13,90%	Leasing	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Nacional de México	-	-	27.820	-	-	27.820	Vencimiento	7,70%	27.000	7,70%		
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Santander S.A. - México	-	-	-	4.910	-	4.910	Vencimiento	8,47%	4.910	8,47%		
Extranjera	Ipusa	US\$	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	1.000	-	-	1.000	Semestral	5,12%	1.000	5,12%		
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	240	-	-	240	Semestral	5,12%	240	5,12%		
Extranjera	Ipusa	US\$	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	13,00%	423	13,00%		
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%	6.700	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 de 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				1.970	278	331.312	496.893	762.701	1.593.154						

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

a) Préstamos que devengan intereses

i) El 14 de diciembre de 2009, la filial Protisa do Brasil Ltda. contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones con los Bancos Santander e Itaú a un plazo de 3 años en una sola cuota. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendrá 13 amortizaciones mensuales a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012.

ii) El 11 de agosto de 2009, la filial CMPC Papeles S.A., contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones con BancoEstado de Chile a un plazo de 5 años en una sola cuota. Este crédito devengará intereses a tasa Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

iii) El 19 de agosto de 2009, la filial CMPC Celulosa S.A., contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones con el BancoEstado de Chile a un plazo de 5 años en una sola cuota. Este crédito devengará intereses a tasa Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iv) En junio de 2008, 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%.

v) 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.

vi) 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).

Estos créditos contemplan el cumplimiento de ciertos índices financieros calculados sobre los Estados Financieros Consolidados 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

vii) En diciembre de 2009 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 30.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011.

En octubre de 2009, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 17.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011.

En junio de 2009 la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 30.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 24,5%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2009 hasta junio de 2011.

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.

En junio de 2007, 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 11,1%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010.

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.

viii) En agosto de 2008, la filial Ipusa S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 19.588.590 de 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.

ix) 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 peruanos 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.

x) En mayo de 2009, la filial Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo con el BBVA Banco Continental de Perú por 15.856.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 5,5%, el plazo para el pago del capital e interés vence en mayo de 2010.

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.

xi) En septiembre de 2008, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de CV, suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, 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. Con estos fondos la filial mexicana procedió a cancelar el préstamo contraído con el Banco Banamex por 303.678.000 de pesos mexicanos.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

xii) En julio de 2007, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de CV, contrajo un crédito de largo plazo por 53.600.000 de 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.

xiii) En marzo de 2009, la filial Protisa Colombia S.A., contrajo 2 créditos de corto plazo por US\$ 7,0 y US\$ 5,8 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 12 meses (revisable) más un spread de 4,05% y 3,9% anual respectivamente; estos créditos comprenden pagos de capital e intereses al vencimiento de los pagarés en marzo de 2010 o hasta la fecha de su total y completo pago.

xiv) 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.

xv) 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.

xvi) En julio de 2005, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 2.750.000.000 de 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\$ 5.752 (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.

b) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 15 de junio de 2005, 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.

Asimismo, la Compañía suscribió otro contrato swap de tasa de interés con Goldman Sachs con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%.

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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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, 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 un Cross Currency Swap con el Banco Santander para redenominar el 60% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 31 de diciembre de 2009 este contrato swap se redujo al 30% del citado crédito y a un pasivo por 1.693.423,60 unidades de fomento, con la misma tasa de interés.

v) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato Swap con el Banco JP Morgan por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,9860 %.

vi) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un Cross Currency Swap con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56.621.082, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro Cross Currency Swap con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono CMPC serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57.964.151, con una tasa Libor más 1,81%.

c) Efecto neto de derivados tomados en el exterior:

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional suscribió contratos de swap de tasa de interés con Banco Santander, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos.

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.

iv) Durante el mes de marzo de 2009, Protisa Colombia S.A., suscribió 2 contratos de swap de moneda con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 7 millones e intereses por MUS\$ 429. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

v) Durante el mes de marzo de 2009, Protisa Colombia S.A., suscribió 2 contratos de swap de moneda con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 5,8 millones e intereses por MUS\$ 347. Mediante estos contratos se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

d) Obligaciones con el público (bonos)

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

La emisión se acogió a la regla 144A regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933 y alcanzó un monto de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de interés es 6,245%, con un Spreads sobre el Tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como Bancos colocadores BNP PARIBAS, J.P. Morgan y Santander.

El producto de la emisión será destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Empresas CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A., de acuerdo a lo informado al mercado como Hecho Esencial por la matriz el 23 de septiembre de 2009.

ii) Con fecha 14 de mayo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó un efecto de comercio en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., en su calidad de matriz, 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.

iii) Posteriormente, con fecha 19 de mayo, 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.

iv) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (UF), equivalentes a MUS\$ 361.840 en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

v) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (UF). 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.

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF). 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.

vii) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a 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 la matriz 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.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC es de 6,7 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,6% anual, la administración de Inversiones CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente (+-1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de los pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2009:

	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados			Total MUS\$
		Menor a 1 año MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Pasivos financieros					
Préstamos bancarios	1.223.196	406.589	885.733	-	1.292.322
Obligaciones con el público	1.666.093	105.758	702.297	1.640.520	2.448.575
Arrendamientos financieros	63.625	9.131	20.302	37.660	67.093
Sub-total	2.952.914	521.478	1.608.332	1.678.180	3.807.990
Pasivos financieros derivados					
Cross currency interest rate swaps	4.732	4.334	1.058	-	5.392
Swaps	17.674	-	28.451	645	29.096
Forwards de moneda extranjera	5.027	2.299	2.728	-	5.027
Sub-total	27.433	6.633	32.237	645	39.515
Total	2.980.347	528.111	1.640.569	1.678.825	3.847.505

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

g) Jerarquías del valor razonable

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, se han medido en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Operaciones Swaps y Cross Currency Swaps	-	22.406	-
Operaciones forwards de monedas	-	5.027	-
Pasivos de cobertura	-	9.566	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	36.999	-

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

23.2. Otros pasivos financieros

a) Composición del saldo

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

Saldos al 31 de diciembre de 2009

i) Operaciones Swaps y Cross Currency Swaps:

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ii) Operaciones forwards de monedas:

31/12/2009

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUSS		MUSS			
Banco BBVA - Chile	CLP	13.227	CLP-UF	13.233	6	(6)	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	CLP	13.227	CLP-UF	13.233	6	(6)	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	8.022	CLP	8.023	1	(1)	12/02/2010
Banco de Chile	CLP	1.986	US\$	2.000	14	(14)	15/01/2010
HSBC - Chile	US\$	1.870	EUR	2.013	143	(143)	15/03/2010
HSBC - Chile	CLP	994	US\$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US\$	1.000	1	(1)	15/01/2010
Banco Santander - Chile	EUR	7.174	US\$	7.199	25	(25)	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	10.019	CLP	10.031	12	(12)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	11.021	CLP	11.034	13	(13)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	955	87	(87)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	936	83	(83)	15/12/2010
Banco Santander - Chile	US\$	880	EUR	955	75	(75)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.909	US\$	1.986	77	(77)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.432	US\$	1.489	57	(57)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	952	84	(84)	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	944	83	(83)	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	944	83	(83)	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	935	82	(82)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	953	85	(85)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	947	86	(86)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	939	86	(86)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	957	89	(89)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	950	89	(89)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	951	90	(90)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	943	90	(90)	16/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	7.170	US\$	7.182	12	(12)	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.432	US\$	1.488	56	(56)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.432	US\$	1.488	56	(56)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.909	US\$	1.984	75	(75)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	2.149	US\$	2.221	72	(72)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	3.344	EUR	3.438	94	(94)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.909	172	(172)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.893	170	(170)	15/06/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.891	168	(168)	15/09/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.873	166	(166)	15/12/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	2.035	EUR	2.149	114	(114)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.889	166	(166)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.888	165	(165)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.870	163	(163)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.892	169	(169)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.894	171	(171)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.879	172	(172)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.914	177	(177)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.900	177	(177)	17/06/2013
Wachovia Bank - Estados Unidos	US\$	1.852	EUR	2.005	153	(153)	15/03/2010
Wachovia Bank - Estados Unidos	US\$	1.862	EUR	1.998	136	(136)	15/03/2010
Wachovia Bank - Estados Unidos	EUR	2.005	US\$	2.084	79	(79)	15/03/2010
Total					5.027	(5.027)	
Total Otros pasivos financieros al 31/12/2009					27.433		

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Saldos al 31 de diciembre de 2008

i) Operaciones Swaps:

31-12-2008 Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
HSBC - Estados Unidos	US\$	3,10	25.000	US\$	3,10	25.122	122	155	09-09-2009
Banco BBVA - Chile	US\$	3,10	33.333	US\$	3,10	33.496	163	203	09-09-2009
Banco BBVA - Chile	US\$	3,10	33.333	US\$	3,10	33.496	163	208	09-09-2009
Banco Santander - Chile	US\$	3,10	33.333	US\$	3,10	33.496	163	205	09-09-2009
Banco BNP Paribas - Francia	US\$	3,10	33.333	US\$	3,10	33.496	163	201	09-09-2009
Societe Generale - Estados Unidos	US\$	3,10	25.000	US\$	3,10	25.122	122	158	09-09-2009
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	3,10	50.000	US\$	3,10	50.244	244	314	09-09-2009
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	5,00	50.000	US\$	4,72	56.923	6.923	(642)	01-03-2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	5,00	50.000	US\$	4,57	55.471	5.471	(571)	01-03-2015
Banco Santander - Chile	US\$	2,53	100.000	US\$	4,53	106.453	6.453	(830)	04-06-2012
Banco Santander - Chile	US\$	2,53	70.000	US\$	4,43	74.349	4.349	(511)	04-06-2012
Total							24.336	(1.110)	

ii) Operaciones forwards de monedas:

31-12-2008 Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
BNP Paribas - Francia	CLP	8.472	US\$	9.994	1.522	(1.522)	06-01-2009
Banco BCI - Chile	US\$	20.035	CLP	20.150	115	(115)	06-01-2009
Banco BCI - Chile	US\$	5.009	CLP	5.038	29	(29)	06-01-2009
Banco BCI - Chile	US\$	5.009	CLP	5.039	30	(30)	07-01-2009
Banco de Chile	CLP	4.389	US\$	4.999	610	(610)	05-01-2009
Banco de Chile	CLP	4.594	US\$	5.038	444	(444)	09-02-2009
Banco de Chile	CLP	4.918	US\$	5.046	128	(128)	09-02-2009
Banco de Chile	CLP	8.595	US\$	10.060	1.465	(1.465)	06-02-2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.263	US\$	4.997	734	(734)	05-01-2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.938	US\$	5.046	108	(108)	09-02-2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.753	US\$	5.042	289	(289)	09-02-2009
Banco Santander - Chile	US\$	8.018	CLP	8.091	73	(73)	05-01-2009
Banco Santander - Chile	GBP	730	US\$	749	19	(19)	16-03-2009
Banco de Chile	US\$	15.562	CLP	16.214	652	(652)	05-01-2009
Banco de Chile	US\$	2.308	CLP	2.401	93	(93)	05-01-2009
Banco Santander - Chile	US\$	6.013	CLP	6.068	55	(55)	05-01-2009
Total					6.366	(6.366)	

Total Otros pasivos financieros al 31/12/2008

30.702

Saldos al 1 de enero de 2008

i) Operaciones Swaps:

01-01-2008 Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto		
		%	MUS\$		%	MUS\$		
HSBC - Estados Unidos	US\$	3,43	37.500	US\$	5,56	37.638	138	09-09-2009
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	3,47	50.000	US\$	5,56	50.181	181	09-09-2009
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	3,42	50.000	US\$	5,56	50.185	185	09-09-2009
Banco Santander - Chile	US\$	3,45	50.000	US\$	5,56	50.183	183	09-09-2009
Banco BNP Paribas - Francia	US\$	3,49	50.000	US\$	5,56	50.179	179	09-09-2009
Societe Generale - Estados Unidos	US\$	3,40	37.500	US\$	5,56	37.640	140	09-09-2009
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	3,42	75.000	US\$	5,56	75.278	278	09-09-2009
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	5,00	50.000	US\$	4,72	50.076	76	01-03-2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	5,00	50.000	US\$	4,57	50.089	89	01-03-2015
Banco Santander - Chile	US\$	4,53	100.000	US\$	5,00	100.015	15	04-06-2012
Banco Santander - Chile	US\$	4,43	70.000	US\$	5,00	70.012	12	04-06-2012
Total							1.476	

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

ii) Operaciones forwards de monedas:

01-01-2008	Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Venci- miento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
	ABN Amro Bank - Chile	US\$	15.141	CLP	15.159	18	12-02-2008
	ABN Amro Bank - Chile	US\$	5.000	CLP	5.029	29	04-01-2008
	Banco de Chile	US\$	6.000	CLP	6.009	9	08-01-2008
	Banco de Chile	US\$	2.000	CLP	2.003	3	08-01-2008
	Banco de Chile	US\$	5.000	CLP	5.017	17	04-01-2008
	Banco de Chile	US\$	10.048	CLP	10.102	54	18-01-2008
	Banco de Chile	US\$	10.049	CLP	10.065	16	21-01-2008
	Banco de Chile	US\$	10.937	CLP	11.349	412	28-01-2008
	Banco de Chile	US\$	10.132	CLP	10.313	181	05-02-2008
	Citibank, NA - Chile	US\$	531	GBP	540	9	15-01-2008
	Citibank, NA - Chile	US\$	1.062	GBP	1.077	15	17-03-2008
	Citibank, NA - Chile	US\$	531	GBP	538	7	15-05-2008
	Deutsche Bank - Chile	US\$	7.599	CLP	7.741	142	05-02-2008
	Scotiabank - Chile	US\$	20.185	CLP	20.255	70	08-02-2008
	Banco de Chile	US\$	10.901	CLP	11.349	448	28-01-2008
	Banco de Chile	US\$	10.099	CLP	10.313	215	05-02-2008
	Deutsche Bank - Chile	US\$	7.574	CLP	7.741	167	05-02-2008
	Total					1.812	
	Total Otros pasivos financieros al 01/01/2008					3.288	

23.3. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - corriente y no corriente

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

31/12/2009	Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Total MUS\$	Tipo de amortización
			Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año		
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
	Proveedores	CLP	80.961	15.564	25.246	-	121.771	Mensual
	Proveedores	US\$	84.011	7.854	3.994	-	95.859	Mensual
	Proveedores	EUR	16.068	121	184	-	16.373	Mensual
	Proveedores	ARS	11.655	14.601	99	-	26.355	Mensual
	Proveedores	MXN	14.520	1.608	-	-	16.128	Mensual
	Proveedores	SEK	22	5	1	-	28	Mensual
	Proveedores	COB	7.965	332	-	-	8.297	Mensual
	Proveedores	BRL	37.028	14.548	-	-	51.576	Mensual
	Proveedores	PEN	6.523	11.336	140	-	17.999	Mensual
	Proveedores	UYU	8.564	1.310	-	-	9.874	Mensual
	Documentos por pagar	CLP	461	7	-	-	468	Mensual
	Documentos por pagar	US\$	-	1.868	-	245	2.113	Mensual
	Documentos por pagar	GBP	258	-	-	-	258	Mensual
	Documentos por pagar	MXN	560	122	-	-	682	Mensual
	Documentos por pagar	BRL	144	-	-	11.245	11.389	Mensual
	Documentos por pagar	UYU	4	-	-	-	4	Mensual
	Otros por pagar	CLP	10.658	86	827	-	11.571	Mensual
	Otros por pagar	US\$	1.132	-	-	-	1.132	Mensual
	Otros por pagar	MXN	710	-	-	-	710	Mensual
	Otros por pagar	BRL	14.590	-	-	117.358 (1)	131.948	Mensual
	Otros por pagar	PEN	-	19	-	-	19	Mensual
	Otros por pagar	UYU	2	-	-	-	2	Mensual
			295.836	69.381	30.491	128.848	524.556	

(1) Este saldo se origina en la filial Melhoramentos Papéis Ltda., sociedad consolidada a contar del 1 de julio de 2009, principalmente por programas de refinanciamiento de obligaciones con la autoridad tributaria de Brasil.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

31/12/2008

Tipo de acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	28.117	41.792	63.841	731	134.481	Mensual
Proveedores	US\$	21.518	28.783	15.725	-	66.026	Mensual
Proveedores	EUR	-	2.393	-	-	2.393	Mensual
Proveedores	ARS	10.244	20.489	-	-	30.733	Mensual
Proveedores	Otras	9.010	18.021	12	-	27.043	Mensual
Documentos por pagar	CLP	-	1.397	-	-	1.397	Mensual
Documentos por pagar	US\$	-	1.099	-	-	1.099	Mensual
Documentos por pagar	EUR	-	12	-	-	12	Mensual
Documentos por pagar	Otras	-	523	304	-	827	Mensual
Otros por pagar	CLP	12.526	3.707	37.579	-	53.812	Mensual
Otros por pagar	US\$	-	130	-	-	130	Mensual
Otros por pagar	Otras	-	1.355	-	-	1.355	Mensual
Totales		81.415	119.701	117.461	731	319.308	

01/01/2008

Tipo de acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	30.467	53.640	60.198	74	144.379	Mensual
Proveedores	US\$	11.604	53.207	3.324	-	68.135	Mensual
Proveedores	EUR	1.127	2.253	-	-	3.380	Mensual
Proveedores	ARS	5.627	11.223	-	-	16.850	Mensual
Proveedores	Otras	3.005	6.010	6	-	9.021	Mensual
Documentos por pagar	CLP	-	26	18	-	44	Mensual
Documentos por pagar	US\$	-	413	-	-	413	Mensual
Documentos por pagar	EUR	-	83	-	-	83	Mensual
Documentos por pagar	Otras	-	42	222	-	264	Mensual
Otros por pagar	CLP	8.111	16.222	36.656	-	60.989	Mensual
Otros por pagar	US\$	-	4	-	-	4	Mensual
Otros por pagar	Otras	-	536	35	-	571	Mensual
Totales		59.941	143.659	100.459	74	304.133	

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 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	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	138.685	34.632	91.601	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	10.728	11.773	5.822	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	5.395	5.488	4.988	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	3.101	3.357	3.381	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	1.121	-	-	US\$	60 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	812	1.312	1.383	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	1.339	-	-	US\$	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	191	93	398	US\$	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	49	59	130	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	17	32	356	CLP	60 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	53	81	-	CLP	30 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	28	21	52	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	52	22	92	CLP	60 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	27	56	90	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	4	-	-	US\$	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	-	10	-	CLP	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	-	6	14	US\$	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	-	-	21.264	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	-	-	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	-	-	-	CLP	30 días	Monetaria
Total pasivo corriente				161.602	56.942	129.573			

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Corriente			
Provisión juicios laborales y tributarios en Argentina	2.098	2.756	76
Total	<u>2.098</u>	<u>2.756</u>	<u>76</u>
No corriente			
Provisión juicios laborales y tributarios en Brasil	29.923	-	-
Total	<u>29.923</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las provisiones del pasivo corriente corresponden al monto más probable de pago y su plazo es indeterminado.

Las provisiones del pasivo no corriente corresponden a contingencias de la filial Melhoramentos Papéis Ltda. las cuales están siendo analizadas en instancias administrativas y judiciales y su plazo de pago se estima en más de un año.

El movimiento en provisiones es el siguiente:

Provisiones por juicios	<u>31/12/2009</u>		<u>31/12/2008</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Saldo inicial	2.756	-	76	-
Incrementos del ejercicio	41	-	2.801	-
Incrementos mediante combinaciones de negocios	227	29.923	-	-
Provisión utilizada	(674)	-	-	-
Disminución por diferencias de cambio	(252)	-	(121)	-
Saldo final	<u>2.098</u>	<u>29.923</u>	<u>2.756</u>	<u>-</u>

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 se produjo una pérdida por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 41 (MUS\$ 2.801 en igual periodo de 2008) que fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados.

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus filiales, Empresas CMPC S.A., la matriz, tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entresuelo y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.752. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (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. Esta garantía se encuentra en trámite de alzamiento.

(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.

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A., la matriz, 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 31 de diciembre 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 de gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

d) Juicios

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

(1) La filial 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(2) 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 Inversiones CMPC. No existen provisiones al 31 de diciembre de 2009 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

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

(4) En mayo de 2003 CMPC Celulosa S.A. (Celulosa) celebró un contrato de suministro de energía (el "Contrato de Energía") con Endesa S.A. (Endesa), que cubre el suministro de toda la energía requerida por las plantas industriales de Celulosa (actualmente las 4 plantas de celulosa en Chile), de filiales de Inversiones CMPC (actualmente Inforsa y el aserradero Nacimiento y la planta plywood de CMPC Maderas S.A.), de partes relacionadas a éstas, y de los contratistas de cualquiera de los anteriores, que en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Energía estén conectado al sistema de transmisión situado en la octava y novena regiones de Chile.

El contrato de energía cubre el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2011, con la opción de Inversiones CMPC a prorrogar el contrato hasta el 31 de diciembre de 2013, la que fue ejercida recientemente.

Bajo el Contrato de Energía, la energía tiene un precio aproximado de US\$ 38 por MWh (ajustable semestralmente por el índice de precios de productores de Estados Unidos).

En noviembre de 2006, Endesa inició un procedimiento de arbitraje contra Empresas CMPC en relación con el Contrato de Energía, ante un tribunal arbitral de tres miembros. En marzo de 2009 el tribunal dictaminó, en decisión dividida 2-1 que, entre otras cosas, Endesa no está obligada a abastecer las necesidades de energía de ERCO (Chile) Limitada ("ERCO"), un fabricante de clorato de sodio exclusivamente para las plantas de celulosa de Empresas CMPC, a partir de la fecha en que Endesa notificó la demanda arbitral (noviembre de 2006); y que Empresas CMPC debe pagar una indemnización por la energía consumida por ERCO en ese periodo (aprox. 600 GWh), a ser determinada en un nuevo juicio.

Celulosa ha presentado un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago con el objeto que se declare la nulidad de la parte de la sentencia que impuso la obligación de indemnizar a Endesa por la energía consumida por ERCO durante el período entre la fecha en que Endesa notificó su demanda arbitral y la fecha de la notificación de la sentencia. Este recurso está pendiente de resolverse por la Corte de Apelaciones de Santiago.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(5) 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 Empresas 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 Empresas CMPC dedujeron recursos de Rectificación, Aclaración o Enmienda ante la Corte de Apelaciones y de Casación ante la Corte Suprema.

(6) 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.

(7) Industrias Forestales S.A., al 31 de diciembre de 2009 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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.

(11) 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.

(12) 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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(13) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 2° 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.

(14) 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.

(15) Al 31 de diciembre 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\$ 170, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

(16) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por MUS\$ 1.848, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

(17) Al 31 de diciembre de 2009, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina., enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 80, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

(18) La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 54.650, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 9.278 en cuenta judicial. La diferencia restante se encuentra registrada contablemente en Provisiones y en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – No corriente y cubre el valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y CMPC Participacoes Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos las garantías relacionadas con estos juicios, y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

e) 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\$ 48.442 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 31.234 al 31 de diciembre de 2008). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Empresas CMPC S.A., matriz de Inversiones 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\$ 708.385.

f) Situación de inversiones en el exterior:

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

NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 27 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas de conversión: (Reserva negativa de MUS\$ 78.249 al 31 de diciembre de 2009 y Reserva negativa de MUS\$ 70.681 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Conversión nace principalmente 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.

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 de cobertura: (Reserva negativa de MUS\$ 6.269 al 31 de diciembre de 2009 y Reserva positiva de MUS\$ 10.306 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Cobertura nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros. Esta Reserva se transfiere al resultado del ejercicio al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

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: (Reserva negativa de MUS\$ 36.420 al 31 de diciembre de 2009 y 2008). El saldo de Otras Reservas varias corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS

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

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de las NIIF registrados con abono a los Resultados Retenidos y su correspondiente realización en los ejercicios 2009 y 2008:

- Las reclasificaciones y ajustes por adopción de las NIIF se presentan en el siguiente cuadro de movimiento patrimonial el cual no incorpora el interés minoritario:

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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 PCGA	260.444.836	-	-	14.643.145	1.446.741.944	1.721.829.925
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 PCGA	524.150	-	-	29.470	2.911.594	3.465.214
Reclasificaciones de transición	(114.935)	-	-	(29.470)	144.405	-
Ajustes de transición	-	-	(22.979)	-	909.857	886.878
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 NIIF	409.215	-	(22.979)	-	3.965.856	4.352.092
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(70.681)	33.285	-	169.190	131.794
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	36.420	-	-	(36.420)	-	-
Cambios en patrimonio	36.420	(70.681)	33.285	(36.420)	169.190	131.794
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	4.135.046	4.483.886

- El cuadro siguiente muestra la composición del ajuste de adopción de las NIIF, la cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al cierre de los ejercicios 2009 y 2008:

Conceptos	Ajuste de transición registrado en Resultado Retenidos al 01/01/2008	2008		2009		
		Monto realizado en el año 2008	Saldo por realizar al 31-12-2008	Monto realizado en el año 2009	Saldo por realizar al 31-12-2009	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedad, planta y equipo	(1)	952.093	(42.102)	909.991	(42.102)	867.889
Inventarios	(2)	47.142	(47.142)	-	-	-
Indemnización por años de servicio	(3)	8.036	(691)	7.345	(691)	6.654
Impuestos diferidos	(4)	(278.550)	12.318	(266.232)	12.318	(253.914)
Ventas diferidas	(5)	(8.620)	8.620	-	-	-
Mayor valor de inversiones	(6)	198.631	(198.631)	-	-	-
Otros menores	(7)	(8.875)	8.875	-	-	-
Total		909.857	(258.753)	651.104	(30.475)	620.629

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

(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. Este efecto de mayor valor de las existencias fue reconocido como Costo de venta en el periodo en el cual las existencias fueron vendidas, periodo que no superó los tres meses desde la fecha de adopción, por lo tanto el saldo se encuentra realizado totalmente.

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

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

(5) Ventas diferidas: 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 Inversiones CMPC hasta el puerto de destino. Los acuerdos comerciales mencionados precedentemente incorporan plazos máximos para transferir los riesgos y beneficios a los clientes de aproximadamente 45 días, motivo por el cual se ha considerado una realización total del saldo.

(6) Mayor valor de inversiones: Según establece NIIF 3, toda vez que se adquiera el control de una sociedad y esta resulte en una negociación beneficiosa, los efectos serán reflejados en el ejercicio en que esto se produzca, motivo por el cual se ha considerado este saldo realizado en forma íntegra.

(7) Otros menores: Dentro de este saldo se encuentran registradas partidas de baja significancia relacionadas con las actividades operacionales de las distintas compañías que componen Inversiones CMPC, cuya realización se ha estimado realizada en el año 2008.

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

	2009
	MUS\$
Resultados retenidos al 31 de diciembre 2009	4.560.101
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(620.629)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(384.474)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	3.554.998

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS

Los Ingresos ordinarios al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	2.808.804	2.895.788
Otros ingresos ordinarios	16.675	23.006
Total	2.825.479	2.918.794

NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	94.383	72.624
Intereses arriendos financieros	1.520	248
Otros costos financieros	8.344	1.530
Total	104.247	74.402

NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	322.693	(174.459)
Pasivos en moneda extranjera	(204.791)	60.637
Total	117.902	(113.822)

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2009, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):			
Utilidades con crédito del 17%	854.433	828.925	596.047
Utilidades con crédito del 16,5%	214.733	214.733	197.183
Utilidades con crédito del 16%	144.318	144.318	132.523
Utilidades con crédito del 15%	245.123	187.616	264.226
Utilidades con otros créditos	3.126	3.126	2.818
Utilidades sin créditos	274.209	324.860	281.167
Total FUT	<u>1.735.942</u>	<u>1.703.578</u>	<u>1.473.964</u>
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):			
Utilidades por ingresos no renta	407.639	407.639	374.324
Total FUNT	<u>407.639</u>	<u>407.639</u>	<u>374.324</u>

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(21.431)	(65.835)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	15.293	20.448
Ajustes período anterior	2.452	(406)
Total impuesto corriente	<u>(3.686)</u>	<u>(45.793)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(20.278)	(21.994)
Impuesto diferido por fluctuación de cambio en la conversión de activos y pasivos tributarios	45.558	(66.852)
Total impuesto diferido	<u>25.280</u>	<u>(88.846)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>21.594</u>	<u>(134.639)</u>

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

El (gasto) ingreso por Impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre, es el siguiente:

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(9.904)	(7.868)
Impuesto corriente nacional	6.218	(37.925)
Total impuesto corriente	(3.686)	(45.793)
Impuesto diferido extranjero	6.370	(10.422)
Impuesto diferido nacional	18.910	(78.424)
Total impuesto diferido	25.280	(88.846)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	21.594	(134.639)

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(69.900)	(52.532)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	45.558	(66.852)
Aumento (disminución) por impuestos legales	45.936	(15.255)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	21.594	(134.639)

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\$ 45.558 con abono a resultado a diciembre de 2009 y un cargo a resultado de MUS\$ 66.852 a diciembre de 2008) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción año 2009	2,1253
Ganancia por acción año 2008	0,8460

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 34 - COMPROMISOS

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

35.1. Identificación de los principales controladores

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% de su capital con derecho a voto:

Accionistas	Cantidad de acciones
Forestal Cominco S.A.	43.179.884
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	42.275.572
Forestal O'Higgins S.A.	15.666.856
Forestal Bureo S.A.	8.875.476
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190
Coindustria Ltda.	3.934.723
Forestal y Minera Ebro Ltda.	875.087
Forestal y Minera Volga Ltda.	783.275
Viecal S.A.	577.189
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	575.423
Forestal Peumo S.A.	456.423
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	342.971
Forestal Choapa S.A.	207.044
Puerto de Lirquén S.A.	130.948
Eliodoro Matte Larraín	105.384
Bernardo Matte Larraín	85.345
Patricia Matte de Larraín	85.344
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	54.863
Jorge Bernardo Larraín Matte	13.200
Jorge Gabriel Larraín Matte	13.200
María Magdalena Larraín Matte	13.200
María Patricia Larraín Matte	13.200
María del Pilar Matte Capdevila	6.300
Jorge Gabriel Larraín Bunster	1.971
Totales	122.833.068
	55,83%

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

35.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	Año terminado al 31/12/2008 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra dólares spot	Transacción financiera	1.233	7.887	Sin efectos en resultados
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	3.014	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 24
				Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	-	1.047	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 5
				Venta de dólares	Transacción financiera	4.704	79.044	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1; 12/2008 ingresos por MUS\$ 208
				Venta dólares spot	Transacción financiera	46.985	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta dólares forwards	Transacción financiera	1.117	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 9
				Factoring proveedores	Transacción financiera	1.528	-	Sin efectos en resultados
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos	Transacción financiera	151.651	22.700	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 74; 12/2008 ingresos por MUS\$ 24
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	Transacción financiera	1.391.480	523.880	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.929; 12/2008 ingresos por MUS\$ 3.235
				Contratos futuros	Transacción financiera	156.243	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 81
76.055.353-0	Bice Agencia de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Contratos futuros	Transacción financiera	39.097	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 8
				Inversión en Pactos	Transacción financiera	193.534	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 109
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de Maderas	Transacción comercial	20.837	23.283	Producto de inventario
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	152.684	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 11.726
				Servicios (transporte marítimo y terrestre)	Transacción comercial	-	473	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 53
				Operaciones forwards	Transacción financiera	-	106.761	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 385
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	2.302	2.339	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 14; 12/2008 ingresos por MUS\$ 173
				Venta de productos	Transacción comercial	99.181	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 28.172
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.585	1.893	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.569; 12/2008 ingresos por MUS\$ 283
				Ventas de vapor y otros	Transacción comercial	2.933	2.143	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 268; 12/2008 ingresos por MUS\$ 382
				Venta de productos	Transacción comercial	7.122	3.545	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.395; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.294
				Arrendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	6.984	23.557	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 6.984; 12/2008 gastos por MUS\$ 23.557
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	347.522	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 33.675
				Venta de servicios	Transacción comercial	-	806	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 806
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	268.631	185.031	Producto de inventario
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	234.444	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingreso por MUS\$ 23.392
				Servicios recibidos	Transacción comercial	10.951	638	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 10.951; 12/2008 gastos por MUS\$ 638
				Venta de maderas y productos	Transacción comercial	24.296	32.311	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 11.838; 12/2008 ingresos por MUS\$ 22.063
				Arrendos	Transacción comercial	1.587	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.587
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Inversiones financieras	Transacción financiera	11.743	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 8.024
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	74.527	Sin efectos en resultados
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	-	19.928	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.440

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	Año terminado al 31/12/2008 MUS\$	
96.639.280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Fondos mutuos	Transacción financiera	-	8.772	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 52
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	6.756	-	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	944	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 47
97.053.000-1	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Arbitraje moneda extranjera	Transacción financiera	535	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 385
				Depósitos a plazo	Transacción financiera	48.544	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 19
96.829.680-9	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	13.166	10.308	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 13.166; 12/2008 gastos por MUS\$ 10.308
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	3.286	4.874	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 911; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.615
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	63.247	92.261	Producto de inventario
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	35.256	30.621	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 35.256; 12/2008 gastos 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 de servicios	Transacción comercial	1.485	1.188	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.485; 12/2008 gastos por MUS\$ 1.188
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.147	878	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.147; 12/2008 gastos por MUS\$ 878
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	624	732	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 624; 12/2008 gastos por MUS\$ 732
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	2.238	2.181	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.320; 12/2008 ingresos 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	2.123	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 2.123
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	391	425	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 186; 12/2008 ingresos por MUS\$ 109
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	4.635	2.473	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 4.635; 12/2008 gastos por MUS\$ 2.473
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.396	747	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.396; 12/2008 gastos por MUS\$ 747
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.741	3.138	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 817; 12/2008 ingresos 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	577	748	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 278; 12/2008 ingresos por MUS\$ 223
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	420	-	Producto de inventario

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 330.

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el Banco Security S.A. y 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 equivalentes al efectivo y Otros Activos Financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

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

Debido a que los efectos y resultados de 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.

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

En general, tanto las transacciones financieras como comerciales son realizadas a valores de mercado.

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.

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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 Frío Sur 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.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de marzo de 2009 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores de la filial Industrias Forestales S.A. ascienden a MUS\$ 11 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 12 al 31 de diciembre de 2008).

La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos clave de la Compañía fue pagada por la matriz Empresas CMPC S.A. e informada en sus estados financieros.

NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

36.1. Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados, al 31 de diciembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.18., son los siguientes:

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	644	261
Costo del saldo de inicio	6.904	8.423
Efecto de cualquier liquidación	(922)	2.570
Total cargado a resultados	6.626	11.254

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Obligaciones por beneficios post empleo 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 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	42.554	47.232
Costo de los servicios del ejercicio corriente	644	261
Costo del saldo de inicio	6.904	8.423
Pagos de indemnización en el período	(10.841)	(3.445)
Ajuste por diferencias de cambio	8.296	(8.015)
Otros ajustes menores	561	(1.899)
Saldo final	48.118	42.557
Saldo Pasivo corriente	2.509	2.361
Saldo Pasivo no corriente	45.609	40.196

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 Inversiones CMPC y filiales para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

36.2. Beneficios por asistencia médica

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

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

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

Presentación en los estados financieros:

	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$
Saldo pasivo corriente	1.400
Saldo pasivo no corriente	29.901

36.3. Presentación en el Estado de Situación Financiera de la Indemnización por años de servicio y Beneficios por asistencia médica:

<u>Cuentas</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones por beneficios post empleo - corriente	3.909	2.361	1.882
Obligaciones por beneficios post empleo - no corriente	75.510	40.196	45.350
	79.419	42.557	47.232

36.4. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

<u>Conceptos</u>	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	205.297	171.956
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	36.339	36.182
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	6.626	13.874
Otros gastos del personal	13.449	17.166
Total cargado a resultados	261.711	239.178

NOTA 37 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

<u>Conceptos</u>	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.422.217	1.430.148
Depreciación	251.125	235.987
Gastos variables de ventas	295.905	297.354
Remuneraciones y otros del personal	261.711	239.178
Gastos de mantención	101.944	97.303
Gastos de administración y comercialización	157.312	137.739
Investigación y desarrollo	2.905	2.260
Otros gastos varios de operación	6.537	4.706
Total cargado a resultados	2.499.656	2.444.675

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. 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\$ 70.382 (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\$ 34.717 (MUS\$ 8.700 a diciembre 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 9.961
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\$ 26.350 (MUS\$ 2.275 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 8.000
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Junio de 2010

Concepto del desembolso:

El proyecto Mejora Ambiental Santa 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 electrostáticos 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\$ 6.298 (MUS\$ 4.235 a diciembre de 2008)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 6.000
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

Inversiones CMPC S.A. y filiales
Estados Financieros Consolidados

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 de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

- Con fecha 2 de marzo de 2010 y en respuesta a Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se informó respecto de los efectos o impactos relacionados con el terremoto y tsunami acaecidos el día 27 de febrero de 2010. Al respecto, y con los antecedentes disponibles a las 9:00 horas del 2 de marzo de 2010, se comunicó lo siguiente:

1. Inversiones CMPC no tiene conocimiento de desgracias personales ni accidentes mayores ocurridos en sus Plantas y recintos industriales.
2. Si bien las instalaciones han sufrido los efectos propios de un evento de esta magnitud, no se reportan daños estructurales de consideración en edificios o maquinarias relevantes, que puedan significar su paralización definitiva.
3. Todas las Plantas de la Compañía en Chile se encuentran detenidas, por carecer de energía eléctrica y agua potable, salvo las fábricas de papeles de Valdivia y Puente Alto y cartón corrugado en Buin.
4. Hasta este momento, debido a la carencia de energía eléctrica, de comunicaciones y disponibilidad de técnicos especializados no ha sido posible realizar un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica. Esto es particularmente importante en las Plantas de Celulosa donde la complejidad de sus instalaciones hace necesario una revisión mayor para tener una evaluación más elaborada. La Compañía está trabajando intensamente en esta materia y difundirá la información de interés de mercado tan pronto como se disponga de antecedentes confiables.
5. Inversiones CMPC tiene seguros involucrados, de todo riesgo, incluido terremoto y tsunami que cubren a sus activos, entre los cuales se encuentran los edificios y construcciones, maquinarias, equipos y existencias. Además estos seguros cubren los perjuicios por paralización a consecuencia de los riesgos antes señalados.

En consideración de lo anterior, Inversiones CMPC está dedicando sus mayores esfuerzos a retomar la operación productiva de sus unidades tan pronto como sea posible. Junto con ello estamos colaborando con los vecinos a nuestras faenas productivas que se encuentran en situación de dificultad y necesitan de ayuda.

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