



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
correspondientes al periodo terminado
al 30 de junio de 2010

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

El presente documento consta de:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de agosto de 2010

Señores Accionistas y Directores
Inversiones CMPC S.A.

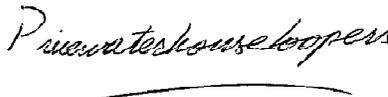
Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2010, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Inversiones CMPC S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

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

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 4 de marzo de 2010 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Inversiones CMPC S.A. y afiliadas, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2009 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.568.369-2



Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 30 de junio de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	560.910	758.854
Otros activos financieros, corrientes	8	112.715	83.625
Otros activos no financieros, corrientes		9.875	15.647
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	721.956	629.200
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	293.382	300.616
Inventarios	11	680.471	623.647
Activos biológicos, corrientes	12	42.536	29.314
Activos por impuestos, corrientes	13	81.183	114.526
Total Activos, corrientes		2.503.028	2.555.429
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	22.573	1.678
Otros activos no financieros, no corrientes		46.567	54.207
Derechos por cobrar, no corrientes		23.836	15.355
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	568.630	605.897
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	15.803	13.337
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	93.751	91.912
Plusvalía	18	221.919	226.714
Propiedades, planta y equipo	19	5.053.355	5.052.479
Activos biológicos, no corrientes	12	1.116.687	1.092.976
Activos por impuestos diferidos	21	73.724	68.913
Total Activos, no corrientes		7.236.845	7.223.468
Total de Activos		9.739.873	9.778.897
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	487.455	472.973
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	447.784	395.708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	113.443	161.602
Otras provisiones a corto plazo	25	3.557	2.098
Pasivos por impuestos, corrientes	13	42.667	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	30.120	26.247
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	63.380	152.355
Total Pasivos, Corrientes		1.188.406	1.221.787
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.395.293	2.516.940
Otras provisiones a largo plazo	25	39.507	29.923
Pasivos por impuestos diferidos	21	765.096	764.885
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	67.366	75.510
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	128.286	128.848
Total Pasivos, no corrientes		3.395.548	3.516.106
Total de Pasivos		4.583.954	4.737.893
Patrimonio			
Capital emitido	28	445.635	445.635
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.707.176	4.560.101
Otras reservas	30	(151.491)	(120.938)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.001.320	4.884.798
Participaciones no controladoras		154.599	156.206
Total Patrimonio		5.155.919	5.041.004
Total de Patrimonio y Pasivos		9.739.873	9.778.897

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Por el periodo terminado al 30/06/2010									
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Saldo Inicial Reexpresado	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	147.075	147.075	1.195	148.270
Otro resultado integral	-	(59.282)	28.729	-	(30.553)	-	(30.553)	-	(30.553)
Resultado integral	-	(59.282)	28.729	-	(30.553)	147.075	116.522	1.195	117.717
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(2.802)	(2.802)
Total de cambios en patrimonio	-	(59.282)	28.729	-	(30.553)	147.075	116.522	(1.607)	114.915
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2010	445.635	(137.531)	22.460	(36.420)	(151.491)	4.707.176	5.001.320	154.599	5.155.919
Por el periodo terminado al 30/06/2009									
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Saldo Inicial Reexpresado	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	230.785	230.785	3.198	233.983
Otro resultado integral	-	(27.268)	(14.917)	-	(42.185)	-	(42.185)	-	(42.185)
Resultado integral	-	(27.268)	(14.917)	-	(42.185)	230.785	188.600	3.198	191.798
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(6.253)	(6.253)
Total de cambios en patrimonio	-	(27.268)	(14.917)	-	(42.185)	230.785	188.600	(3.055)	185.545
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	445.635	(97.949)	(4.611)	(36.420)	(138.980)	4.365.831	4.672.486	151.810	4.824.296
Por el periodo terminado al 31/12/2009									
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Saldo Inicial Reexpresado	445.635	(70.681)	10.306	(36.420)	(96.795)	4.135.046	4.483.886	154.865	4.638.751
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	425.055	425.055	7.716	432.771
Otro resultado integral	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	-	(24.143)	-	(24.143)
Resultado integral	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	425.055	400.912	7.716	408.628
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(6.375)	(6.375)
Total de cambios en patrimonio	-	(7.568)	(16.575)	-	(24.143)	425.055	400.912	1.341	402.253
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de		Trimestre abril - junio de	
		2010	2009	2010	2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	1.776.587	1.267.177	909.683	624.427
Costo de ventas		(1.264.913)	(1.008.987)	(643.655)	(484.984)
Ganancia Bruta		511.674	258.190	266.028	139.443
Otros ingresos, por función	12	49.304	26.415	32.197	12.173
Costos de distribución		(80.846)	(57.650)	(44.220)	(30.681)
Gastos de administración		(67.192)	(41.596)	(33.527)	(16.807)
Otros gastos, por función		(61.054)	(33.951)	(31.525)	(23.748)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(46.699)	(29.012)	(11.050)	(24.836)
Ingresos financieros		23.623	45.223	12.047	16.304
Costos financieros	34	(67.184)	(38.796)	(33.175)	(17.816)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	1.351	(7.511)	1.936	(4.194)
Diferencias de cambio	35	(41.917)	83.246	(19.294)	88.516
Resultado por unidades de reajuste		(9.997)	11.311	(9.309)	1.938
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		211.063	215.869	130.108	140.292
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(62.793)	18.114	(36.933)	8.679
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		148.270	233.983	93.175	148.971
Ganancia (Pérdida)		148.270	233.983	93.175	148.971
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		147.075	230.785	92.745	147.223
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.195	3.198	430	1.748
Ganancia (pérdida)		148.270	233.983	93.175	148.971
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,7354	1,1539	0,4637	0,7361
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,7354	1,1539	0,4637	0,7361
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,7354	1,1539	0,4637	0,7361
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,7354	1,1539	0,4637	0,7361
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		148.270	233.983	93.175	148.971
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(59.282)	(27.268)	(39.882)	(32.663)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(59.282)	(27.268)	(39.882)	(32.663)
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		34.613	(17.972)	21.036	(30.652)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		34.613	(17.972)	21.036	(30.652)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(24.669)	(45.240)	(18.846)	(63.315)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	(5.884)	3.055	(3.576)	5.211
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(5.884)	3.055	(3.576)	5.211
Otro resultado integral		(30.553)	(42.185)	(22.422)	(58.104)
Resultado integral total		117.717	191.798	70.753	90.867
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		116.522	188.600	70.323	89.119
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.195	3.198	430	1.748
Resultado integral total		117.717	191.798	70.753	90.867

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	Nota N°	Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		148.270	233.983
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	62.793	(18.114)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(52.642)	73.427
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(81.272)	22.420
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		2.733	5.190
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(42.879)	(89.906)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		5.402	(3.177)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	156.151	119.506
Ajustes por provisiones	25	12.465	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		51.915	(94.557)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(80.828)	(15.897)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(1.351)	7.511
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		99.393	26.197
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		43.561	(6.427)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		175.441	26.173
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.584)	(14.223)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		316.127	245.933
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(78.000)	(101.960)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(57.820)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		12.913	276
Compras de propiedades, planta y equipo		(208.512)	(88.874)
Compras de otros activos a largo plazo		(41.936)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		20.921	9.426
Intereses recibidos		4.449	7.890
Otras entradas (salidas) de efectivo		(31.254)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(321.419)	(231.062)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	405.858
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		99.224	201.408
Total importes procedentes de préstamos		99.224	607.266
Pagos de préstamos		(151.830)	(259.754)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(40.928)	-
Dividendos pagados		(2.960)	(7.905)
Intereses pagados		(51.612)	(34.881)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(8.057)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(156.163)	304.726
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(161.455)	319.597
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(36.489)	37.489
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(197.944)	357.086
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	758.854	218.110
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	560.910	575.196

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Índice de Notas

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	- 11 -
2.1. Bases de preparación.....	- 11 -
2.2. Bases de presentación.....	- 12 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 13 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera	- 13 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 15 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 15 -
2.7. Activos intangibles	- 16 -
2.8. Plusvalía	- 17 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	- 17 -
2.10. Activos financieros.....	- 18 -
2.11. Instrumentos de cobertura	- 19 -
2.12. Inventarios	- 20 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	- 21 -
2.15. Capital emitido.....	- 21 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	- 21 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 21 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	- 22 -
2.19. Beneficios a los empleados	- 22 -
2.20. Provisiones.....	- 23 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 23 -
2.22. Arrendamientos.....	- 24 -
2.23. Distribución de dividendos	- 24 -
2.24. Medio ambiente.....	- 24 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 25 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 25 -
2.27. Ganancias por Acción.....	- 25 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	- 25 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	- 25 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	- 32 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....	- 34 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 35 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	- 36 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....	- 43 -
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 52 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 54 -
NOTA 11 - INVENTARIOS	- 55 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	- 55 -
NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	- 58 -
NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	- 58 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 62 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 64 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	- 66 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA	- 67 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 68 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 72 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 74 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 77 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 93 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 94 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	- 95 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 101 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 103 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO	- 103 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	- 103 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	- 105 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	- 105 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	- 106 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	- 106 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	- 106 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 107 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	- 111 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	- 113 -
NOTA 38 - COMPROMISOS	- 113 -
NOTA 39 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 114 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	- 118 -
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010	- 120 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 121 -

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2010

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% 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 39).

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

Inversiones CMPC posee sobre 240 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Chile, Argentina y Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa y Resto de América Latina (acumulando un 99% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 26% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 30 de junio de 2010 Inversiones CMPC está formado por 53 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 49 subsidiarias y 3 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				30 de junio de 2010			31 de diciembre de 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A. (ex-Propa S.A.)	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Argentina S.A. (ex-Fabi S.A.)	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Protisa do Brasil Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0400	99,9600	100,0000	0,0400	99,9600	100,0000
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose do Brasil Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía S.R.C.	Extranjera	España	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd.	Extranjera	Japón	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiélicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Ipusa	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

La subsidiaria 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 subsidiaria son consistentes con las que aplica Inversiones CMPC en la preparación de sus estados financieros.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

i) Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,9%) e Inversiones Protisa S.A. (0,1%).

ii) Con fecha 15 de diciembre de 2009 se adquieren los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, correspondientes a la unidad de la localidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, a la compañía forestal brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. Las sociedades adquiridas en un 100% son CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda. y derechos de compra sobre Guaíba Administração de Florestas Ltda. La inversión total asciende a US\$ 1.430 millones (ver Nota 14).

iii) Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil
Con fecha 1 de junio de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria 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 millones (ver Nota 14).

El personal total de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2010 alcanza a 12.470 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		22	0	23
Celulosa	19		646	1.097	1.762
Papeles	19		631	1.124	1.774
Productos tissue	79		1.495	4.988	6.562
Productos de papel	24		287	1.702	2.013
Otros	5		292	39	336
Totales	147		3.373	8.950	12.470

El número promedio de empleados de Inversiones CMPC durante el periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 alcanzó a 12.482 trabajadores.

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 S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue y las subsidiarias 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 subsidiarias que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, tradujeron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación que es el dólar, como sigue: el estado de situación financiera y el estado de cambios en el patrimonio neto a tipo de cambio de cierre, y el estado de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus notas explicativas respectivas se presentan comparados con igual periodo del año anterior, 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 26 de agosto de 2010, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Gestión de capital

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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.

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 S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre obligación financiera y patrimonio igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2010 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,40 veces.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC S.A. debe cumplir, 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 26 de marzo de 2010, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2009 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 30 de junio de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 30 de junio de 2010 fueron 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.

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de junio de 2010.

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

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

Para contabilizar la compra de subsidiarias Inversiones CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las Participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (Nota 2.8.)

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos 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 subsidiarias.

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

c) Asociadas

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

La participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Otros resultados integrales, formando parte, en consecuencia, de la reserva correspondiente dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su 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 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.

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 subsidiarias 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 subsidiarias en una moneda diferente a la moneda funcional de cada empresa son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

Entidades de Inversiones CMPC

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

- a) Los activos 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 subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión.

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC, respecto al dólar, al 30 de junio de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Moneda		30/06/2010		31/12/2009		30/06/2009	
		Promedio mensual		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	547,19	524,48	507,10	559,61	531,76	578,64
Peso argentino	ARS	3,93	3,87	3,80	3,73	3,80	3,67
Nuevo sol peruano	PEN	2,83	2,85	2,89	3,01	3,01	3,10
Peso mexicano	MXN	12,84	12,67	13,07	13,51	13,17	13,95
Peso uruguayo	UYU	21,06	19,66	19,64	22,59	23,52	23,59
Peso colombiano	COP	1.916,46	1.948,67	2.044,23	2.155,79	2.158,67	2.354,40
Euro	EUR	0,82	0,76	0,70	0,72	0,71	0,75
Real brasileño	BRL	1,80	1,80	1,74	2,00	1,95	2,18

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.5. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

En un eventual financiamiento 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 periodos 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.

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

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques, 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 en su primer año 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 mediante la actualización de 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.7. Activos intangibles

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

a) Marcas comerciales

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

b) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

c) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, en la medida que 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 subsidiarias no se encuentran registrados en el estado financiero, ya que, no ha existido pago alguno por ellos.

d) Servidumbres de líneas eléctricas

Para efectuar los diversos tendidos de líneas eléctricas sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales, la Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro. Los valores pagados son activados a la fecha de contrato.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

Los costos de adquisición y desarrollo de software computacional relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el 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. Plusvalía

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

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

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

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

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

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

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.10. 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 estado financiero 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.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.11. Instrumentos de cobertura

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

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

(a) Cobertura del valor razonable (*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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(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 de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos Ordinarios) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) 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 provista por terceros (al menos dos bancos).

2.12. Inventarios

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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 (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

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

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.17. Préstamos que devengan intereses

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

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

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de 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 estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Por otra parte, la Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, la cual se presenta en el pasivo corriente, Otros pasivos no financieros.

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no 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.
- "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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

2.22. Arrendamientos

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

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

2.23. Distribución de dividendos

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.

2.24. Medio ambiente

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. Ganancias por Acción

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

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran 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 recuperación.

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

Inversiones CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC busca identificar y 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 S.A., 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.

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Cabe señalar que Inversiones CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 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 un porcentaje cercano al 34% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en más de 40 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.

3.2. Riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: Inversiones CMPC se encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, la que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC 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 primer semestre del año 2010, las exportaciones de Inversiones CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 47% 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 subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 53% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 66% 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de junio de 2010 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 subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 1.385 millones, al 30 de junio de 2010. 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\$ 115 millones, respectivamente.

ii) Riesgo de tasa de interés: Inversiones CMPC administra activamente la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar 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\$ 556 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 variable equivalente al 2,9%) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC se incrementan o disminuyen en US\$ 1,61 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	69%
Sin cobertura	31%

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

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

Emisor	30/06/2010		31/12/2009	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	12,92%	86.553	14,70%	120.865
Santander Agente de Valores S.A. - Chile	11,59%	77.694	0,00%	-
Banco BBVA - Chile	11,26%	75.436	0,22%	1.803
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	8,58%	57.518	6,57%	53.985
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	8,38%	56.132	2,07%	16.988
Banco de Chile	8,26%	55.323	20,27%	166.656
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda. - Chile	6,04%	40.452	0,38%	3.100
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	5,15%	34.503	5,01%	41.161
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	4,29%	28.727	0,94%	7.691
Banco Security - Chile	4,07%	27.244	0,00%	-
Banco HSBC Bank - Chile	4,06%	27.218	0,00%	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	3,22%	21.561	20,46%	168.208
Banco Corpbanca - Chile	2,88%	19.266	4,44%	36.521
Banco Scotiabank - Chile	1,72%	11.526	0,18%	1.475
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	1,71%	11.489	0,23%	1.910
Banco Santander - México	1,59%	10.668	1,44%	11.816
Banco Itaú - Brasil	1,31%	8.808	0,98%	8.065
Banco BCI - Chile	0,82%	5.486	14,61%	120.150
Banco BBVA - Perú	0,68%	4.572	0,17%	1.402
Banco Santander - Colombia	0,44%	2.959	0,43%	3.559
Banco de Crédito del Perú	0,34%	2.307	0,71%	5.856
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,22%	1.460	0,01%	82
Banco Citibank London - Inglaterra	0,19%	1.243	0,05%	447
Banco BICE - Chile	0,11%	763	0,00%	35
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,11%	762	0,11%	883
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,04%	240	0,03%	247
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,02%	137	0,02%	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	59	0,01%	70
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,00%	9	0,16%	1.290
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Bradesco - Brasil	0,00%	-	2,87%	23.598
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	1,58%	13.020
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	1,37%	11.241
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	-	0,01%	45
Total general	100,00%	670.117	100,00%	822.308
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		26.081		21.849
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		696.198		844.157

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. Inversiones CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada política comercial y financiera, adecuada distribución de riesgos, 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. desde la cual se entrega el financiamiento a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que 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 la 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 22.2 letra f).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

(*)Deuda financiera con terceros: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency waps* + pasivos de cobertura – activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* – activos de cobertura.

(**) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

3.3. 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 subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

El objetivo de la Gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello se administran, en forma equilibrada medidas de prevención de pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agrega inspecciones de riesgo realizadas por ingenieros de compañías de seguros. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. Otros riesgos tales como los biológicos, 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 negocios y 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 28% de las ventas consolidadas de la Compañía corresponden a ventas locales de las subsidiarias 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 en el segundo semestre del año pasado se revirtieron, retomándose una nueva tendencia al alza.

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 con terceros, para el suministro de largo plazo. Además, todas las plantas industriales tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, insuficiencias 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 industriales de Inversiones CMPC.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 legales 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.

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. Esta política ha sido realizada en Chile, desde hace varios años por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía en Chile aún se manifiestan hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan supuestos 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 de prestigio, 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 más de 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

4.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se 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 periodo) 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valoración 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 en el valor de dicho activo 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.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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

4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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

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

4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de junio de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual periodo del año anterior.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar de los periodos comprendidos en los presentes estados financieros:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el *IASB* pero no eran de aplicación obligatoria:

Interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Inversiones CMPC 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 subsidiarias Forestal Crecex S.A., Forestal Bosques del Plata S.A., La Papelera del Plata S.A. y la unidad Guaiba en Brasil quienes tienen por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y desarrollar el negocio de maderas. Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y rollizos para la elaboración de madera aserrada.

Inversiones CMPC posee actualmente sobre 240 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 90 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y aproximadamente 86 mil hectáreas en Brasil, producto de la reciente adquisición de la unidad de Guaiba.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos

Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,39 millones de toneladas métricas de celulosa (más 146 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 676 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,72 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Del total de celulosa producida 265 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania, Holanda) y Latinoamérica (Venezuela, Colombia).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Papeles

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 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 subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 330 mil toneladas anuales.

La subsidiaria Industrias Forestales 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 la adquisición a fines de 2009 de los 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 subsidiarias 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, Ecuador y Brasil.

Las principales subsidiarias 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), Drypers Andina S.A. (Colombia) y Protisa Ecuador S.A.

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
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, Uruguay, Ecuador y Colombia) 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 subsidiarias (Ver Nota 14).

Productos de Papel

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

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos S.A. que fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola 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 subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío); Forsac en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac en Perú, con operaciones en Lima y Forsac México, con operaciones en la ciudad de Zapopan, estado de Jalisco. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y Estados Unidos.

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

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

Otros

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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados y flujos al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Acumulado al 30 de junio de 2010									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.996	634.653	314.850	630.995	172.234	1.759.728	-	16.859	1.776.587
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	20.815	107.049	62.298	1.530	9.265	200.957	310.075	(511.032)	-
Total ingresos por intereses	51	674	4.398	91	114	5.328	72.089	(53.794)	23.623
Total gastos por intereses	(19)	(41.096)	(7.867)	(17.808)	(6.410)	(73.200)	(47.778)	53.794	(67.184)
Total ingresos por intereses netos	32	(40.422)	(3.469)	(17.717)	(6.296)	(67.872)	24.311	-	(43.561)
Total depreciaciones y amortizaciones	(219)	(104.756)	(20.094)	(28.814)	(5.180)	(159.063)	(19)	2.931	(156.151)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	17.910	222.595	41.733	51.607	20.837	354.682	(2.130)	(666)	351.886
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	17.234	106.922	51.807	22.564	25.614	224.141	144.909	(157.987)	211.063
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	1.351	-	-	-	-	1.351	-	-	1.351
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(5.629)	(33.326)	(11.134)	(9.414)	(4.374)	(63.877)	1.084	-	(62.793)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(3.690)	(150.142)	(1.190)	(92.542)	(2.880)	(250.444)	(4)	-	(250.448)
Trimestre abril - junio 2010									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	4.244	322.610	169.152	321.611	82.774	900.391	-	9.292	909.683
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	16.564	13.096	28.646	809	4.694	63.809	301.158	(364.967)	-
Total ingresos por intereses	23	465	3.059	49	76	3.672	35.779	(27.404)	12.047
Total gastos por intereses	(19)	(20.425)	(3.633)	(9.117)	(3.133)	(36.327)	(24.252)	27.404	(33.175)
Total ingresos por intereses netos	4	(19.960)	(574)	(9.068)	(3.057)	(32.655)	11.527	-	(21.128)
Total depreciaciones y amortizaciones	(111)	(53.078)	(9.234)	(14.565)	(2.598)	(79.586)	(10)	1.456	(78.140)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	9.239	125.452	23.495	26.087	8.072	192.345	(1.866)	(1.526)	188.953
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	10.353	89.078	34.814	8.489	12.097	154.831	95.779	(120.502)	130.108
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	1.936	-	-	-	-	1.936	-	-	1.936
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(2.928)	(21.351)	(6.635)	1.273	(2.922)	(32.563)	(4.370)	-	(36.933)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(2.197)	(47.515)	(322)	(49.507)	(1.858)	(101.399)	(4)	-	(101.403)

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

(2) En el caso de Inversiones CMPC no se incluyen los resultados de las subsidiarias, que se presentan separadamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Acumulado al 30 de junio de 2009

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.162	363.405	303.382	417.269	156.080	1.246.298	-	20.879	1.267.177
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	13.257	83.692	56.246	-	9.473	162.668	16.989	(179.657)	-
Total ingresos por intereses	525	9	1.523	466	52	2.575	84.385	(41.737)	45.223
Total gastos por intereses	(517)	(27.148)	(8.586)	(9.777)	(7.925)	(53.953)	(26.580)	41.737	(38.796)
Total ingresos por intereses netos	8	(27.139)	(7.063)	(9.311)	(7.873)	(51.378)	57.805	-	6.427
Total depreciaciones y amortizaciones	(331)	(80.503)	(19.601)	(17.674)	(4.991)	(123.100)	(18)	3.612	(119.506)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	10.052	5.261	68.724	45.216	19.857	149.110	346	1.952	151.408
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	2.784	(142.583)	36.928	27.533	(24.619)	(99.957)	254.698	61.128	215.869
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(7.507)	-	-	-	-	(7.507)	(4)	-	(7.511)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	2.266	44.902	(279)	14.130	7.734	68.753	(50.639)	-	18.114
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(5.693)	(24.389)	(2.706)	(53.390)	(2.692)	(88.870)	(4)	-	(88.874)

Trimestre abril - junio 2009

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	(3.248)	177.103	150.723	216.890	66.582	608.050	(4.502)	20.879	624.427
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	13.257	32.094	23.909	(1.839)	4.426	71.847	13.262	(85.109)	-
Total ingresos por intereses	525	5	490	283	44	1.347	34.431	(19.474)	16.304
Total gastos por intereses	(281)	(12.192)	(3.344)	(5.291)	(3.664)	(24.772)	(12.518)	19.474	(17.816)
Total ingresos por intereses netos	244	(12.187)	(2.854)	(5.008)	(3.620)	(23.424)	21.913	-	(1.511)
Total depreciaciones y amortizaciones	(146)	(39.775)	(10.185)	(10.940)	(2.526)	(63.572)	(9)	3.612	(59.969)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	2.859	13.308	28.621	32.224	6.821	83.833	701	(4.154)	80.380
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	(432)	(69.789)	14.569	29.209	(18.225)	(44.668)	44.744	140.216	140.292
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(4.190)	-	-	-	-	(4.190)	(4)	-	(4.194)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.774	23.568	1.150	4.973	4.763	36.228	(27.549)	-	8.679
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(2.343)	(19.239)	(1.590)	(38.249)	(1.907)	(63.328)	(4)	-	(63.332)

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

(2) En el caso de Inversiones CMPC no se incluyen los resultados de las subsidiarias, que se presentan separadamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Acumulado al 30 de junio de 2010									
Total activos del segmento	956.607	4.225.750	1.949.121	1.817.356	403.334	9.352.168	7.311.639	(6.923.934)	9.739.873
Total importe en inversiones en asociadas	15.803	-	-	-	-	15.803	-	-	15.803
Total pasivos de los segmentos	152.968	2.575.113	464.523	1.093.545	264.900	4.551.049	2.308.573	(2.275.668)	4.583.954
Acumulado al 31 de diciembre de 2009									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total activos del segmento	1.753.506	3.325.063	2.002.852	1.772.471	389.933	9.243.825	7.398.202	(6.863.130)	9.778.897
Total importe en inversiones en asociadas	13.337	-	-	-	-	13.337	-	-	13.337
Total pasivos de los segmentos	145.425	2.546.545	584.279	986.714	272.404	4.535.367	2.510.603	(2.308.077)	4.737.893

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

Descripción área geográfica	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	439.417	389.814	216.503	191.133
Asia	314.456	225.320	145.347	119.794
Europa	234.314	149.248	111.763	81.340
Norteamérica	16.270	11.458	9.400	5.085
Resto América	768.957	490.962	424.811	226.906
Otros	3.173	375	1.859	169
Total	1.776.587	1.267.177	909.683	624.427

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

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

Descripción área geográfica	%	30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	64,22%	4.647.557	4.651.548
Brasil	25,11%	1.817.403	1.853.744
Resto América Latina	10,67%	771.885	718.176
Total	100,00%	7.236.845	7.223.468

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros MUS\$
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<u>30 de junio de 2010</u>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	438	-	560.472	-	560.910
Depósitos a plazo a más de 90 días	-	-	21.402	-	21.402
Pactos con compromiso de retroventa a más de 90 días	-	-	9.852	-	9.852
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	66.395	-	-	-	66.395
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	5.501	-	-	-	5.501
Activos de cobertura	9.565	-	-	-	9.565
Otros activos financieros	81.461	-	31.254	-	112.715
Activos de cobertura	22.573	-	-	-	22.573
Otros activos financieros - no corriente	22.573	-	-	-	22.573
Total activos financieros	104.472	-	591.726	-	696.198
<u>31 de diciembre de 2009</u>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	456	-	758.398	-	758.854
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	71.035	-	-	-	71.035
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	10.971	-	-	-	10.971
Activos de cobertura	1.619	-	-	-	1.619
Otros activos financieros	83.625	-	-	-	83.625
Activos de cobertura	1.678	-	-	-	1.678
Otros activos financieros - no corriente	1.678	-	-	-	1.678
Total activos financieros	85.759	-	758.398	-	844.157

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden 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 equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2010, 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	4.447	161	404	37	878	28	281	20	14.996	21	26.081
Depósitos a plazo a menos de 90 días	229.758	24.871	11.489	-	-	5.150	2.959	134	2.005	8.808	-	285.174
Valores negociables de fácil liquidación	184.514	65.082	59	-	-	-	-	-	-	-	-	249.655
Total	419.080	94.400	11.709	404	37	6.028	2.987	415	2.025	23.804	21	560.910

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 26.081 al 30 de junio de 2010 y MUS\$ 21.849 al 31 de diciembre de 2009).

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

Entidades	Moneda	30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	12.717	4.133
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	9	1.290
Banco BBVA - Chile	US\$	9.416	-
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	1.000	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.729	4.272
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	11.489	1.910
Banco Santander - Chile	CLP	35.646	111.731
Banco de Chile	CLP	51.053	156.121
Banco Corpbanca - Chile	CLP	17.209	36.521
Banco BCI - Chile	CLP	5.486	118.977
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.971	-
Banco BBVA - Chile	CLP	55.847	-
Banco BICE - Chile	CLP	731	35
HSBC Bank - Chile	CLP	25.571	-
Banco Security - Chile	CLP	27.244	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	578	1.584
Banco BBVA - Perú	PEN	4.572	1.402
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	1.243	447
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	762	883
Banco Santander - México	MXN	134	612
Banco Itaú - Brasil	BRL	8.808	8.065
Banco Bradesco - Brasil	BRL	-	23.598
Banco Santander - Colombia	COP	2.959	3.559
Total		285.174	475.140

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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	59	70
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	240	247
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Santander Agente de Valores S.A. - Chile	US\$	44.244	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	US\$	9.799	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	US\$	10.660	12.851
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	1.049	155.357
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	34.503	41.161
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	13.020
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	11.241
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	28.727	7.691
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	56.132	16.988
Santander Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	33.450	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	30.653	3.100
Total		249.655	261.865

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Clases de activo	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	560.910	758.854
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	560.910	758.854

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

8.2. Otros activos financieros

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

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

- Al 30 de junio de 2010

a) Depósitos a plazo a más de 90 días

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP	9.964
Banco Corpbanca - Chile	CLP	1.990
Banco BICE - Chile	CLP	32
Banco BBVA - Chile	US\$	9.416
Subtotal		21.402

b) Pactos con compromiso de retroventa a más de 90 días

Entidad	Moneda	MUS\$
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	9.852
Subtotal		9.852

c) Operaciones *Cross Currency Swaps*:

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLP-UF	2,70	145.129	US\$	Libor+0,58	100.328	44.801	882	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	61.990	US\$	Libor+1,82	59.364	2.626	98	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	61.990	US\$	Libor+1,81	60.750	1.240	90	24/03/2014
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	74.964	CLP-UF	2,19	67.770	7.194	31	15/06/2013
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	39.466	10.534	265	10/09/2013
Subtotal			394.073			327.678	66.395	1.366	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Operaciones *forwards* de monedas:

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia	Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco BBVA - Chile	US\$	9.005	CLP	8.856	149	149	02/07/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.007	CLP	9.805	202	202	09/07/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	5.003	CLP	4.885	118	118	15/07/2010
Banco Corpbanca - Chile	CLP	5.067	US\$	5.000	67	67	06/10/2010
Banco de Chile	US\$	8.006	CLP	7.777	229	229	19/07/2010
Banco de Chile	US\$	14.021	CLP	13.892	129	129	30/07/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	28/07/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	27/08/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	28/09/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	27/10/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	26/11/2010
Banco de Chile	US\$	255	MXN	255	-	-	28/12/2010
Banco Santander - Chile	CLP	5.061	US\$	5.000	61	61	09/09/2010
Banco Santander - Chile	EUR	4.897	US\$	4.791	106	106	15/09/2010
Banco Santander - Chile	EUR	2.448	US\$	2.407	41	41	15/09/2010
Banco Santander - Chile	EUR	1.224	US\$	1.221	3	3	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US\$	5.004	CLP	4.849	155	155	14/07/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.006	CLP	14.808	198	198	02/07/2010
Banco Santander - Chile	US\$	20.019	CLP	19.762	257	257	20/07/2010
Banco Santander - Chile	US\$	5.005	CLP	4.859	146	146	21/07/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	809	52	52	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	802	51	51	15/12/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	817	51	51	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	811	50	50	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	812	49	49	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	805	48	48	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	820	48	48	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	814	47	47	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	816	45	45	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	810	43	43	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	825	43	43	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	820	41	41	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	822	39	39	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	816	37	37	16/12/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	5.014	US\$	5.000	14	14	18/08/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	5.039	US\$	5.000	39	39	18/08/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	5.043	US\$	5.000	43	43	09/09/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	4.897	US\$	4.798	99	99	15/09/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	10.007	CLP	9.895	112	112	02/07/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	8.004	CLP	7.995	9	9	02/07/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.619	104	104	15/09/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.605	102	102	15/12/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.634	103	103	15/03/2011
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.622	101	101	15/06/2011
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.624	99	99	15/09/2011
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.611	96	96	15/12/2011
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.641	96	96	15/03/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.629	94	94	15/06/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.632	91	91	17/09/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.619	88	88	17/12/2012
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.650	87	87	15/03/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.640	83	83	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	9.006	CLP	8.743	263	263	12/07/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.015	CLP	9.723	292	292	23/07/2010
Banco HSBC Bank - Chile	EUR	7.342	US\$	7.212	130	130	06/07/2010
Banco HSBC Bank - Chile	EUR	4.897	US\$	4.803	94	94	15/09/2010
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	9.004	CLP	8.792	212	212	06/07/2010
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	9.004	CLP	8.793	211	211	07/07/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	13.009	CLP	12.721	288	288	02/07/2010
Banco de Chile	US\$	2.003	CLP	1.957	46	46	23/07/2010
Subtotal		246.300		240.799	5.501	5.501	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

e) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del
			MUS\$		MUS\$	activo neto
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	64.500	EUR	57.310	7.190
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	10.157	GBP	7.782	2.375
Subtotal			74.657		65.092	9.565
Total Otros activos financieros						112.715

- Al 31 de diciembre de 2009

a) Operaciones *Cross Currency Swaps*:

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	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
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	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
Subtotal			403.562		332.527		71.035	(954)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) 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
Banco Deutsche Bank - Chile	US\$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	12.028	CLP	12.009	19	19	28/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	7.182	CLP	7.128	54	54	06/01/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.434	EUR	1.432	2	2	15/03/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.439	EUR	1.432	7	7	15/03/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.106	CLP	19.647	459	459	18/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.089	CLP	19.766	323	323	29/01/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.100	CLP	19.773	327	327	03/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	20.103	CLP	19.777	326	326	05/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	5.014	CLP	4.994	20	20	10/02/2010
Banco Scotiabank - Chile	US\$	5.015	CLP	4.995	20	20	12/02/2010
Subtotal		506.047		495.076	10.971	10.971	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

c) Activos de cobertura

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	MUS\$
			MUS\$		MUS\$	MUS\$
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
Subtotal			22.017		20.398	1.619
Total Otros activos financieros						83.625

8.3. Otros activos financieros – no corriente

Activos de cobertura

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	MUS\$
			MUS\$		MUS\$	MUS\$
Saldos al 30 de junio de 2010						
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	194.373	EUR	172.757	21.616
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4.108	GBP	3.151	957
Total			198.481		175.908	22.573
Saldos al 31 de diciembre de 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

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 tercer trimestre del año 2010 y el segundo trimestre del año 2015.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el primer semestre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 9.327 (registrada en Ingresos ordinarios por MUS\$ 2.487 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS\$ 6.840), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el primer semestre de 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 3.842 (registrada en Ingresos ordinarios por MUS\$ 1.593 y una pérdida en Diferencias de cambio por MUS\$ 5.435), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2010:

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	438	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	66.395	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	5.501	-
Activos de cobertura	-	32.138	-
Total activos financieros a valor razonable	438	104.034	-

La siguiente tabla presenta los activos 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\$
Inversión en fondos mutuos	456	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	71.035	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	10.971	-
Activos de cobertura	-	3.297	-
Total activos financieros a valor razonable	456	85.303	-

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Cuentas	30/06/2010		31/12/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	186.375		166.255	
Menos Provisión por deterioro	(2.908)		(2.627)	
Cientes mercado nacional, neto	183.467	25,4	163.628	26,0
Cientes por exportaciones	257.277		228.722	
Menos Provisión por deterioro	(59)		(141)	
Cientes por exportaciones, neto	257.218	35,5	228.581	36,3
Cientes de filiales extranjeras	172.899		160.824	
Menos Provisión por deterioro	(4.141)		(4.095)	
Cientes filiales extranjeras, neto	168.758	23,4	156.729	24,9
Documentos mercado nacional	15.558		14.806	
Menos Provisión por deterioro	(10)		-	
Documentos mercado nacional, neto	15.548	2,2	14.806	2,4
Documentos filiales extranjeras	9.573		10.284	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	9.557	1,3	10.268	1,6
Anticipos a proveedores	28.733	4,0	14.807	2,4
Cuentas corrientes con terceros	8.616	1,2	9.125	1,5
Reclamaciones al seguro	31.902	4,4	15.526	2,5
Cuentas corrientes con el personal	5.381	0,7	6.068	1,0
Otros	12.776	1,9	9.662	1,4
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	721.956	100,0	629.200	100,0

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

Antigüedad	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	64.370	96.317
31 a 60 días de vencidos	17.481	12.148
61 a 90 días de vencidos	6.684	3.706
91 a 180 días de vencidos	7.143	6.231
Sobre 180 días de vencidos	4.558	6.257
Deudores no vencidos	628.854	511.420
Total, sin provisión deterioro	729.090	636.079
Menos: provisión incobrables	(7.134)	(6.879)
	721.956	629.200

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	176.143	152.620
Dólar estadounidense	US\$	325.432	265.028
Euro	EUR	12.946	10.392
Peso argentino	ARS	40.550	59.468
Peso uruguayo	UYU	19.242	17.666
Nuevo sol peruano	PEN	21.308	14.869
Peso colombiano	COP	23.751	14.829
Peso mexicano	MXN	27.861	27.269
Real brasileño	BRL	70.842	67.059
Libra esterlina	GBP	3.881	-
Total		721.956	629.200

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

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

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.879	6.840
Provisión del periodo	959	1.894
Usos	(486)	(1.855)
Diferencia de cambio	(218)	-
Saldo final	7.134	6.879

En el semestre terminado el 30 de junio de 2010 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 959 (MUS\$ 1.433 al 30 de junio de 2009) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del semestre 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 subsidiarias
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	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
Activo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	148.213	139.539	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	129.501	148.172	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	Préstamos	7.817	7.390	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA Inc.	Asociada	USA	Venta de productos	3.760	2.429	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	Venta de productos	1.321	1.338	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	601	703	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cá. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	506	73	CLP	30 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	493	470	US\$	Menos 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	Préstamos	398	162	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	375	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	Venta de productos	328	173	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	68	67	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	1	-	US\$	30 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	-	35	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
Total activo corriente					293.382	300.616			
Activo no corriente									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	197.596	211.739	US\$	Más de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	150.692	150.692	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	104.147	118.317	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	Préstamos	95.199	102.725	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	Préstamos	20.996	22.424	US\$	Más de 360 días	Monetaria
Total activo no corriente					568.630	605.897			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	251.137	215.662
Productos en proceso	38.989	33.516
Materias primas	200.585	183.105
Materiales	192.290	196.140
Provisión obsolescencia Productos terminados	(1.318)	(340)
Provisión obsolescencia Materias primas	(2)	(20)
Provisión obsolescencia Materiales	(1.210)	(4.416)
Total	680.471	623.647

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el semestre a junio de 2010 asciende a MUS\$ 1.260.116 (MUS\$ 981.414 en igual periodo de 2009).

Durante el primer semestre de 2010 y en el año 2009 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 30 de junio de 2010 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en el segmento Celulosa (Ver Nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización). Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía también efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar la baja de precio de la celulosa, determinando que el valor en libros de los inventarios no superó los precios vigentes de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	42.536	29.314
Activo, no corriente	1.116.687	1.092.976
Total	1.159.223	1.122.290

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el semestre terminado el 30 de junio de 2010 y el año terminado al 31 de diciembre de 2009 se detalla a continuación:

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Conceptos		
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	547.014	112.552
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	42.114	12.852
Adiciones mediante combinaciones de negocios (ver nota 14)	-	431.194
Ventas de plantaciones forestales en pie	(148)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(9.527)	(8.658)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	(14.432)	-
Bajas por siniestros forestales	(363)	(722)
Saldo final valor de costo	564.658	547.014
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	575.276	539.679
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	49.305	72.706
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(28.538)	(33.300)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(626)	(746)
Bajas por siniestros forestales	(852)	(3.063)
Saldo final valor razonable	594.565	575.276
Total activos biológicos	1.159.223	1.122.290

Inversiones CMPC posee sobre 240 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 90 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y aproximadamente 86 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones ascendió a 1.191 hectáreas (en el año 2009 se establecieron 6.000 hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros Ingresos por Función el que en el semestre terminado al 30 de junio de 2010 alcanzó a MUS\$ 49.304 (MUS\$ 72.706 por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 26.415 en el semestre terminado al 30 de junio de 2009). 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\$ 29.164 al 30 de junio de 2010 (MUS\$ 34.046 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 16.771 al 30 de junio de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS\$ 9.675 al 30 de junio de 2010 (MUS\$ 8.862 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 4.191 al 30 de junio de 2009).

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

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	31.685	27.980
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	10.254	30.549
Pagos provisionales mensuales deducida la provisión de impuesto renta del periodo	4.249 *	21.809 *
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	34.995	34.188
Total	81.183	114.526

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos del periodo	42.667 **	10.804 **
Total	42.667	10.804

Conciliación del saldo de impuesto a la renta con el gasto del periodo:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a la renta del periodo	4.249 *	21.809 *
Menos:		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	42.667 **	10.804 **
(Pasivo) activo neto por impuesto renta deducidos los pagos provisionales mensuales del periodo	(38.418)	11.005
Gasto por impuesto renta del periodo (Ver Nota 36)	(59.050)	(21.431)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del periodo	20.632	32.436
(Pasivo) activo neto por impuesto renta deducidos los pagos provisionales mensuales del periodo	(38.418)	11.005

NOTA 14 - COMBINACIÓN 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:

14.1. Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,9%) e Inversiones Protisa S.A. (0,1%).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

14.2. 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 brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. (“Aracruz”).

El contrato de compra a Aracruz incluyó: i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, 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.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., subsidiaria de Inversiones CMPC S.A., suscribió un documento en idioma inglés denominado “Closing Memorandum” con la sociedad brasileira 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.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose do Brasil Ltda. en MUS\$ 1.259.000, CMPC Riograndense Ltda. en MUS\$ 59.000 y los derechos de compra de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 se pagó el equivalente en reales de MUS\$ 1.300.000, posteriormente en el mes de enero de 2010 se cancelaron MUS\$ 80.000 quedando pendiente de pago MUS\$ 48.771 sujeto a ajustes, presentándose el saldo en el rubro Otros pasivos no financieros – Corriente.

El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.334.306 generándose una plusvalía (*goodwill*) inicial de MUS\$ 95.694, 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 en el resto del mundo.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	1.313
Activos biológicos	422.936
Propiedad, planta y equipo	869.933
Otros activos no corrientes	120.686
Total activos	1.486.121
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.201
Pasivos por impuestos diferidos	129.133
Otros pasivos no corrientes	481
Total pasivos	151.815
Patrimonio neto	1.334.306
Plusvalía comprada	95.694
Inversión total	1.430.000

Debido a las características y a la gran cantidad de bienes físicos involucrados en esta transacción y a que durante el 2010 se están resolviendo algunas de las condiciones establecidas en el contrato de compra de la planta de celulosa de Guaíba y las plantaciones forestales, los estudios definitivos del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las sociedades adquirida concluirán durante el año 2010, razón por lo cual al 15 de diciembre de 2009 (fecha de compra) se efectuó una contabilización provisional de dichos activos y pasivos a valor razonable, de acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3. Derivado de lo anterior y producto del análisis en profundidad y el cumplimiento de algunas de las etapas previstas en el contrato de compra, durante el presente semestre se han introducido algunas reclasificaciones y ajustes entre cuentas de activos y pasivos al balance del 2009, los cuales no tienen efectos en el patrimonio ni en el resultado de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

Respecto de las reclasificaciones o ajustes anteriormente señaladas, los rubros del Estado de situación que sufrieron modificaciones fueron los siguientes: Activos por impuestos, corrientes (aumento de MUS\$ 19.034), Plusvalía (aumento de MUS\$ 25.558), Activos biológicos, no corrientes (disminución de MUS\$ 27.513), Propiedades, planta y equipo (aumento de MUS\$ 19.018) y Pasivos por impuestos diferidos (aumento de MUS\$ 34.291).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

14.4. Con fecha 15 de diciembre de 2009, CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 700.000 en Protisa do Brasil Ltda. Con dichos fondos se pagó en parte la operación de compra a Aracruz Celulose e Papel S.A. de la unidad Guaíba.

14.5. Con fecha 28 de enero de 2010, CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 90.000 en Protisa do Brasil Ltda. de los cuales aproximadamente MUS\$ 78.000 fueron empleados en el pago de saldos de precio de la operación de compra a Aracruz Celulose e Papel S.A. de la unidad Guaíba.

14.6. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

Con fecha 19 de abril de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria 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, Empresas CMPC, la matriz, 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 Empresas CMPC, la matriz, para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 48.975 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 8.149, generándose una plusvalía (*goodwill*) ascendente a MUS\$ 40.826, 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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	2.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	33.227
Inventarios	8.815
Otros activos corrientes	11.507
Propiedad, planta y equipo	213.393
Activos por impuestos diferidos	12.313
Otros activos no corrientes	976
Total activos	282.517
Préstamos que devengan intereses	35.504
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25.195
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	8.878
Otros pasivos corrientes	12.052
Préstamos que devengan intereses no corrientes	7.046
Pasivos por impuestos diferidos	107.639
Otros pasivos no corrientes	78.054
Total pasivos	274.368
Patrimonio neto	8.149
Plusvalía comprada	40.826
Inversión total	48.975

De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, al 30 de junio de 2010 se concluyó con la contabilización definitiva de esta inversión.

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	30/06/2010		31/12/2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.396.121	858.807	1.290.134	894.846
No corriente de subsidiarias	4.521.463	1.368.310	4.453.096	1.262.869
Total de subsidiarias	5.917.584	2.227.117	5.743.230	2.157.715

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.090.368	796.466	556.311	393.020
Suma de otras partidas del estado de resultados	(936.046)	(819.037)	(420.174)	(394.773)
Ganancia (pérdida) del periodo de las subsidiarias	154.322	(22.571)	136.137	(1.753)

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

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.453.838	3.330.290	956.060	956.373
Activos corrientes	427.593	373.220	608.716	611.088
Activos no corrientes	3.026.245	2.957.070	347.344	345.285
Pasivos totales	1.804.503	1.733.139	194.794	194.915
Pasivos corrientes	569.563	609.764	175.209	174.026
Pasivos no corrientes	1.234.940	1.123.375	19.585	20.889
Ingresos ordinarios	679.567	985.901	190.457	353.509
Ganancias (pérdidas)	73.659	9.620	53.468	104.097

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	100%	100%
Activos totales	873.198	878.645	634.488	577.922
Activos corrientes	96.022	104.571	263.790	201.255
Activos no corrientes	777.176	774.074	370.698	376.667
Pasivos totales	44.228	56.337	183.592	173.324
Pasivos corrientes	15.854	27.221	98.181	83.835
Pasivos no corrientes	28.374	29.116	85.411	89.489
Ingresos ordinarios	48.244	127.727	172.100	390.941
Ganancias (pérdidas)	8.782	44.462	18.413	42.560

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	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
Activo corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	258.825	195.187	US\$	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	101.139	96.038	US\$	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	53	-	US\$	30 días	Monetaria
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	793.367	195.187	US\$	360 días	Monetaria

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
Pasivo corriente									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	5.155	-	US\$	30 días	Monetaria

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
						Semestre al 30/06/2010 MUS	Año al 31/12/2009 MUS	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	116.726	115.331	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 1.271; 12/2009 ingresos por MUS\$ 2.253
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción comercial	1.071.378	733.898	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 29.823; 12/2009 ingresos por MUS\$ 23.361
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones forwards	Transacción comercial	217.709	279.072	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 7.591; 12/2009 ingresos por MUS\$ 3.087
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Operaciones financieras	18.588	40.156	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 1.059; 12/2009 ingresos por MUS\$ 2.946

NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30/06/2010								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	114.337	9.824	1.353	15.749
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	508	(17)	(2)	54
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.976.730	20.975	-	-
Totales					2.091.575	30.782	1.351	15.803
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

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	30/06/2010		31/12/2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de asociadas	561.102	607.392	397.979	534.160
No corriente de asociadas	2.853.070	715.205	2.691.585	509.698
Total de asociadas	3.414.172	1.322.597	3.089.564	1.043.858

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

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	321.970	295.338	188.184	128.204
Suma de otras partidas del estado de resultados	(291.188)	(463.719)	(160.935)	(233.426)
Resultado del periodo de las asociadas	30.782	(168.381)	27.249	(105.222)

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	13.337	24.021
Variaciones patrimoniales en asociadas	1.115	(473)
Participación en resultados del periodo	1.351	(10.211)
Saldo final	15.803	13.337

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Derechos sobre terrenos	Otros intangibles identificables	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2010	88.605	3.307	91.912
Aumentos	4.683	141	4.824
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(2.965)	(20)	(2.985)
Saldo final al 30/06/2010	90.323	3.428	93.751
Saldo inicial al 01/01/2009	-	2.511	2.511
Nuevas inversiones del ejercicio:			
CMPC Celulose do Brasil Ltda., CMPC Riograndense Ltda. y Protisa do Brasil Ltda.	88.605	-	88.605
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	718	718
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	78	78
Saldo final al 31/12/2009	88.605	3.307	91.912

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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/06/2010	31/12/2009
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inv. Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Nashel y Roca	ARS	14.972	15.484
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Propa, Planta Propa Chillán	US\$	5.854	5.854
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de S. A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
CMPC Propasa S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Propasa S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fundos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	MXN	731	718
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda, Plantas Sao Paulo	BRL	44.715	46.034
Protisa do Brasil Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	92.868	95.845
Total			221.919	226.714

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	226.714	86.368
Nuevas inversiones del periodo:		
CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda.	-	95.694
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	40.826
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(4.795)	3.826
Saldo final	221.919	226.714

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	487.232	296.299
Terrenos	614.038	624.463
Edificios	1.154.953	1.194.591
Planta y Equipo	2.683.796	2.828.100
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.044	4.212
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.114	2.654
Vehículos de Motor	2.325	2.565
Otras Propiedades, Planta y Equipo	104.853	99.595
Propiedades, Planta y Equipo Total	5.053.355	5.052.479

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	487.232	296.299
Terrenos	614.038	624.463
Edificios	1.304.022	1.314.603
Planta y Equipo	3.210.934	3.233.855
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.905	6.605
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.915	6.057
Vehículos de Motor	3.896	3.865
Otras Propiedades, Planta y Equipo	114.103	104.271
Propiedades, Planta y Equipo Total	5.747.045	5.590.018

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Depreciación	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	149.069	120.012
Planta y Equipo	527.138	405.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.861	2.393
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.801	3.403
Vehículos de Motor	1.571	1.300
Otras Propiedades, Planta y Equipo	9.250	4.676
Total	693.690	537.539

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos contables del año terminado el 30 de junio de 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipamiento	Instalaciones	Vehículos	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	de Tecnologías	Fijas y		de Motor,	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	de la	Accesorios,	Neto	Planta y	
					Información,	Neto		Equipo, Neto	
					Neto			MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	296.299	624.463	1.194.591	2.828.100	4.212	2.654	2.565	99.595	5.052.479
Adiciones	191.650	1.046	4.227	21.065	325	39	41	15.786	234.179
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(3.267)	-	(14)	(16.207)	(32)	(288)	(5)	(5.032)	(24.845)
Gasto por Depreciación	-	-	(29.057)	(121.383)	(468)	(398)	(271)	(4.574)	(156.151)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(6.130)	(51)	-	-	-	-	(6.181)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.550	(11.471)	(8.664)	(27.728)	7	107	(5)	(922)	(46.126)
Saldo final al 30 de junio de 2010	487.232	614.038	1.154.953	2.683.796	4.044	2.114	2.325	104.853	5.053.355

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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipamiento	Instalaciones	Vehículos	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	de Tecnologías	Fijas y		de Motor,	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	de la	Accesorios,	Neto	Planta y	
					Información,	Neto		Equipo, Neto	
					Neto			MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	101.816	290.193	1.139.107	2.293.175	4.767	2.982	2.976	61.693	3.896.709
Adiciones	126.858	12.044	31.743	92.103	350	1.227	235	14.364	278.924
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	72.489	321.948	87.070	619.005	-	-	-	19.351	1.119.863
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.042)	-	(19.194)	(13.676)	-	(58)	(47)	(2)	(34.019)
Gasto por Depreciación	-	-	(54.225)	(193.079)	(973)	(1.524)	(618)	(2.579)	(252.998)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.822)	278	10.090	30.572	68	27	19	6.768	44.000
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	296.299	624.463	1.194.591	2.828.100	4.212	2.654	2.565	99.595	5.052.479

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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 periodos informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

Al 30 de junio de 2010 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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

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

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

	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
Edificios 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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados de la Compañía al 30 de junio de 2010 se han visto influenciados por el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, dañando parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inversiones CMPC, principalmente de celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de este año, toda vez que a la fecha de emisión de estos estados financieros todas las plantas afectadas se encuentran en operación.

Lo mencionado anteriormente no hace necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenciones efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales y el alza en la demanda de los productos que elabora y comercializa Inversiones CMPC en dichos segmentos. El único efecto adverso para Inversiones CMPC correspondió al cargo a resultados registrado por los daños parciales no susceptibles de reclamo según las pólizas de seguro vigente, aún cuando se encuentra en proceso de reclamación el perjuicio por paralización respectivo que compensará la menor producción y ventas de las plantas (Ver Nota 33).

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, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. 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 subsidiarias, 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 de Santiago de Chile. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.685. 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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. Arriendos financieros

El importe neto en libros al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	23.987	24.894
Plantas y Equipos	45.834	35.087
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	-	5.144
Total	69.821	65.125

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/06/2010			31/12/2009		
	Monto	Interés	Valor	Monto	Interés	Valor
	Bruto		Actual	Bruto		Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	9.037	302	8.735	9.131	294	8.837
Posterior a un año pero menos de cinco años	26.579	1.808	24.771	20.302	1.298	19.004
Más de cinco años	36.430	2.346	34.084	37.660	2.500	35.160
Total	72.046	4.456	67.590	67.093	4.092	63.001

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

CMPC Celulosa S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios, Plantas y equipos por MUS\$ 43.333 y en Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 43.864 (Ver Nota 22.1).

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. Este contrato se refleja en el activo Edificios por MUS\$ 2.482 y en Otros pasivos financieros - corrientes por MUS\$ 543 (Ver Nota 22.1).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 14.961.414 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. La fecha de vencimiento es junio de 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios por MUS\$ 4.172 y en Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.957 (Ver Nota 22.1).

Protisa Perú S.A.

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44%. 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. Este contrato se refleja en el activo Plantas y equipos por MUS\$ 8.286 y en Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 8.286 (Ver Nota 22.1).

Papelera del Rimac S.A. Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y equipos por MUS\$ 11.548 y en Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 11.548 (Ver Nota 22.1).

20.2. Arriendos operativos

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

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	18.565	13.565
Posterior a un año pero menor de cinco años	53.861	40.455
Total	72.426	54.020

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

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	11.112	6.133	6.574	3.303

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

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	55.365	51.008
Provisiones	17.535	16.883
Otros	824	1.022
Total	73.724	68.913

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	566.288	562.497
Activos biológicos	192.015	190.199
Otros	6.793	12.189
Total	765.096	764.885

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

Al 30 de junio de 2010 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 55.365, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	30/06/2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	28.224	22.630	6.348	(754)
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.616	8.644	1.395	576
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	8.637	9.980	(1.515)	172
Inversiones Protisa S.A.	Chile	2.521	2.956	(219)	(216)
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.406	1.434	(28)	-
Envases Impresos S.A.	Chile	1.040	1.632	(592)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	896	840	-	56
Protisa Do Brasil Ltda.	Brasil	835	-	835	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	575	858	(283)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Brasil	428	-	428	-
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	142	387	(244)	-
Forsac México S.A.	México	21	-	21	-
Naschel S.A.	Argentina	14	-	14	-
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	11	(1)	-
CMPC Celulosa S.A.	Chile	-	1.636	(1.636)	-
Total		55.365	51.008	4.523	(166)

Del monto total, MUS\$ 4.278 corresponden a impuestos diferidos de sociedades constituidas en Chile, el remanente de MUS\$ 51.087 corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias del exterior, correspondiendo MUS\$ 29.487 a las subsidiarias brasileras, MUS\$ 11.512 corresponden a las subsidiarias colombianas, en ambos países las pérdidas no tienen prescripción, por lo tanto son imputables a utilidades futuras, MUS\$ 8.658 corresponden a las subsidiarias mexicanas, MUS\$ 1.430 corresponden a las subsidiarias argentinas, países en el cual las pérdidas prescriben a los 10 y 5 años respectivamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	34.613	(17.972)	21.036	(30.652)
Impuesto diferido	(5.884)	3.055	(3.576)	5.211
Coberturas de flujos de efectivo neto	28.729	(14.917)	17.460	(25.441)

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	764.885	953.229
Propiedades, planta y equipo	3.791	7.983
Activos biológicos	1.816	(188.974)
Otros	(5.396)	(7.353)
Saldo final	765.096	764.885

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el periodo enero – junio 2010 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\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	4.523	-	(166)	-	4.523
Provisiones	1.121	-	(469)	-	1.121
Otros activos	(198)	-	-	-	(198)
Propiedades, planta y equipo	-	(9.458)	-	5.667	(9.458)
Activos biológicos	-	(4.103)	-	2.286	(4.103)
Otros pasivos	-	5.263	-	134	5.263
Subtotales	5.446	(8.298)	(635)	8.087	(2.852)

(*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2010 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 7.452, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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 MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	12.108	-	23.894	-	12.108
Provisiones	(4.399)	-	9.450	-	(4.399)
Otros activos	(912)	-	-	-	(912)
Activos fijos	-	25.661	-	(113.934)	25.661
Activos biológicos	-	(12.530)	-	(69.543)	(12.530)
Otros pasivos	-	5.352	-	(77)	5.352
Subtotales	6.797	18.483	33.344	(183.554)	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 Propiedades, planta y equipo 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 Propiedades, planta y equipo de MUS\$ 55.046 y activos biológicos de MUS\$ 73.255 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.

Derivado de una modificación legal publicada con posterioridad al cierre de los presentes Estados financieros, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile de 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17 % el año 2013, en los próximos Estados financieros será necesario ajustar los montos presentados como impuestos diferidos, en la parte de éstos que se revierte en dichos años. Se estima que este efecto no será significativo en la Compañía.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	455.965	443.476
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	31.203	22.406
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	287	5.027
Pasivos de cobertura corriente	-	2.064
Subtotal Otros pasivos financieros corriente	487.455	472.973
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.395.293	2.509.438
Pasivos de cobertura no corriente	-	7.502
Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente	2.395.293	2.516.940
Total	2.882.748	2.989.913

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

22.1. Composición del saldo y vencimientos

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

30/06/2010

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

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Plazo					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más				Tasa nominal	Libor	
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.966	-	149.625	-	151.591	Semestral	3,40%	150.000	Libor+3,00%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	51.299	-	-	-	-	51.299	Vencimiento	2,58%	50.000	Libor+1,00%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	30.631	-	-	-	-	30.631	Vencimiento	2,29%	30.000	Libor+0,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	-	20.000	-	20.000	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	USS	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.237	-	99.755	-	100.992	Semestral	3,40%	100.000	Libor+3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público	-	2.405	-	265.219	-	267.624	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público	-	2.130	-	-	150.824	152.954	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público	-	3.109	-	-	262.177	265.286	Vencimiento	4,30%	264.992	4,30%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	Obligaciones con el público	-	902	-	114.674	-	115.576	Vencimiento	2,90%	113.568	2,90%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USS	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	734	83.335	165.948	-	250.017	Semestral	0,99%	250.000	Libor+0,55%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USS	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	-	96.120	96.000	-	192.120	Trimestral	0,84%	192.000	Libor+0,275%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USS	Obligaciones con el público - exterior	-	-	488	284.199	-	284.687	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USS	Obligaciones con el público - exterior	-	-	4.678	-	493.094	497.772	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Bancolombia	5.840	-	-	-	-	5.840	Semestral	8,53%	5.704	8,53%	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.579	-	-	-	1.579	Semestral	4,73%	1.556	4,73%	Swap de moneda
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.700	-	-	-	1.700	Semestral	4,73%	1.675	4,73%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.443	-	-	-	4.443	Semestral	4,70%	4.407	4,70%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	627	-	-	-	627	Semestral	4,70%	622	4,70%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	-	1.200	-	-	1.200	Semestral	2,85%	1.212	2,85%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	22.948	-	-	-	22.948	Semestral	5,16%	22.672	5,16%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	11.575	-	-	11.575	Semestral	5,75%	11.531	5,75%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	4.880	-	-	-	4.880	Semestral	7,70%	4.833	7,70%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.441	-	-	3.441	Semestral	8,09%	3.370	8,09%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	5.250	-	-	5.250	Semestral	5,70%	5.195	5,70%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.774	-	-	3.774	Semestral	5,70%	3.670	5,70%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	8.548	-	-	8.548	Semestral	6,12%	3.670	6,12%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	278	-	-	-	278	Semestral	2,23%	278	2,23%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	84	-	-	-	84	Semestral	2,25%	84	2,25%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	102	-	-	-	102	Semestral	2,26%	102	2,26%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	100	-	-	-	100	Semestral	2,25%	100	2,25%	Swap de moneda
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	106	-	-	-	106	Semestral	2,26%	106	2,26%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	103	-	-	-	103	Semestral	2,26%	103	2,26%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	191	-	-	191	Semestral	2,30%	191	2,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	81	-	-	81	Semestral	2,32%	81	2,32%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	116	-	-	-	116	Semestral	2,39%	116	2,39%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	267	-	-	267	Semestral	2,45%	267	2,45%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	261	-	-	261	Semestral	2,42%	261	2,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	115	-	-	115	Semestral	2,47%	115	2,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco BBVA - Colombia	-	-	95	-	-	95	Semestral	2,47%	95	2,47%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	7.044	-	-	-	7.044	Semestral	4,65%	7.000	4,65%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	5.836	-	-	-	5.836	Semestral	4,65%	5.800	4,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	-	-	7.044	-	7.044	Semestral	10,01%	7.000	10,01%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	USS	Banco Santander - Colombia	-	-	-	4.094	-	4.094	Semestral	10,01%	4.000	10,01%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de C.V.	USS	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	7,70%	50.000	Libor+0,80%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco HSBC - Uruguay	1.542	-	-	-	-	1.542	Semestral	5,00%	1.500	5,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco HSBC - Uruguay	1.514	-	-	-	-	1.514	Semestral	5,00%	1.500	5,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.448	-	-	3.448	Semestral	4,50%	3.440	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	4.738	-	-	-	-	4.738	Mensual	7,60%	5.092	7,60%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Santander - Uruguay	1.765	-	-	-	-	1.765	Mensual	4,43%	1.760	4,43%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	279	-	-	-	279	Mensual	6,00%	283	6,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	954	-	-	-	-	954	Mensual	7,00%	1.044	7,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	2.337	-	-	-	-	2.337	Mensual	7,00%	2.557	7,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.904	-	-	1.904	Mensual	4,05%	1.900	4,05%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Credit - Uruguay	1.537	-	-	-	-	1.537	Mensual	4,90%	1.500	4,90%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Credit - Uruguay	2.001	-	-	-	-	2.001	Mensual	4,00%	2.000	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	USS	Banco Credit - Uruguay	1.003	-	-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.000	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	-	631	-	-	-	631	Mensual	5,50%	637	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	1.863	-	-	-	-	1.863	Mensual	4,00%	1.972	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	883	-	-	883	Mensual	8,00%	878	8,00%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				107.024	63.339	225.654	1.256.558	906.095	2.558.670					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

30/06/2010

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		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Tres a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más			Total	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias y con el público													
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	147	-	-	-	-	147	Diario	25,00%	116	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.915	-	-	1.915	Semestral	24,50%	1.908	24,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.918	1.908	-	3.826	Semestral	17,75%	3.817	17,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.301	11.450	-	12.751	Semestral	16,75%	1.272	16,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.096	-	-	2.096	Semestral	16,00%	2.036	16,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.291	1.081	-	3.372	Semestral	18,25%	2.163	18,25%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	255	763	-	1.018	Semestral	16,50%	254	16,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.336	-	-	1.336	Annual	16,85%	1.272	16,85%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	-	3.817	-	3.817	Semestral	16,85%	3.817	16,85%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	-	-	626	-	-	626	Diario	25,00%	2.545	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.272	-	-	1.272	Vencimiento	19,50%	1.272	19,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.289	-	-	1.289	Vencimiento	19,50%	1.272	19,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	23	1.272	-	1.295	Vencimiento	18,50%	1.272	18,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.864	-	-	-	1.864	Vencimiento	14,00%	1.781	14,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.273	-	-	-	1.273	Vencimiento	21,00%	1.272	21,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.337	-	-	-	1.337	Vencimiento	14,00%	1.272	17,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.342	-	-	1.342	Vencimiento	15,00%	1.272	15,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.307	1.272	-	2.579	Trimestral	17,75%	2.545	17,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	650	636	-	1.286	Trimestral	17,75%	1.272	17,75%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	1.312	1.272	-	-	2.584	Semestral	15,00%	2.545	15,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	843	-	-	-	-	843	Diario	10,50%	843	11,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	2.542	-	-	-	-	2.542	Diario	25,00%	2.542	11,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	1.117	-	-	-	-	1.117	Diario	11,00%	1.117	11,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	1.018	-	-	-	-	1.018	Diario	10,00%	1.018	11,00%
Extranjera	Forsac Argentina S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	246	-	-	-	-	246	Diaria	-	246	-
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	10.642	-	-	-	10.642	Mensual	7,44%	10.382	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	5.925	-	-	5.925	Annual	3,60%	5.925	3,60%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.076	-	-	2.076	Semestral	2,70%	2.076	2,70%
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú - Brasil	-	-	2.178	-	-	2.178	Mensual	13,80%	2.153	13,80%
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	778	150.000	-	150.778	Semestral	3,25%	150.000	Libor+2,50%
Total Obligaciones bancarias y con el público				112.937	79.767	255.504	1.428.757	906.095	2.783.060				
Obligaciones por arrendamiento financiero													
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	543	-	-	-	-	543	Semestral	13,02%	517	13,02%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	71	142	637	3.107	-	3.957	Mensual	6,70%	4.600	6,70%
Extranjera	Papelera Del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	4.333	7.215	-	11.548	Mensual	3,98%	12.886	3,98%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.251	7.035	-	8.286	Mensual	7,44%	8.587	7,44%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				614	142	6.221	17.357	-	24.334				
Otras obligaciones													
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO - Chile - RUT 76.163.730-4	-	-	780	-	43.084	43.864	Mensual	7,80%	43.863	7,80%
Total Otras obligaciones				-	-	780	-	43.084	43.864				
Total préstamos que devengan intereses				113.551	79.909	262.505	1.446.114	949.179	2.851.258				
Total préstamos que devengan intereses a valor razonable				113.551	79.909	262.505	1.446.114	949.179	2.851.258				

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias 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 a tres					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más				Tasa nominal	Tasa nominal	
Obligaciones bancarias y con el público														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.302	149.580	-	151.882	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor+3,00%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.563	-	-	20.563	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.651	-	-	50.651	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	30.284	-	-	30.284	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.420	99.725	-	101.145	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor+3,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	-	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\$	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	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-UF	Obligaciones con el público	-	-	2.563	-	282.055	284.618	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-UF	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-UF	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-UF	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 - Chile - RUT 76.645.030-k	-	-	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	Banco Bancolombia	2.991	-	-	-	-	2.991	Semestral	8,53%	2.991	8,53%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Bancolombia	2.482	-	-	-	-	2.482	Semestral	8,53%	2.482	8,53%	
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	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	7,70%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.523	-	-	1.523	Semestral	5,00%	1.523	5,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	306	-	-	306	Semestral	5,50%	306	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.441	-	-	3.441	Mensual	4,50%	3.441	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.765	-	-	-	1.765	Mensual	4,96%	1.765	4,96%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Santander - Uruguay	4.449	-	-	-	-	4.449	Mensual	9,50%	4.449	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	547	-	-	547	Mensual	6,00%	547	6,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.166	-	-	1.166	Mensual	5,50%	1.166	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.351	-	-	1.351	Mensual	17,00%	1.351	17,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Citibank - Uruguay	1.417	-	-	-	-	1.417	Mensual	10,00%	1.417	10,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.403	-	-	1.403	Mensual	4,07%	1.403	4,07%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.519	-	-	1.519	Semestral	4,90%	1.519	4,90%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	311	-	-	311	Mensual	6,50%	311	6,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	2.000	-	-	2.000	Mensual	4,00%	2.000	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	1.003	-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.003	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	639	-	-	639	Mensual	5,50%	639	5,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.962	-	-	1.962	Mensual	8,50%	1.962	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYP	Banco Lloyds - Uruguay	-	948	-	-	-	948	Mensual	9,25%	948	9,25%	
Subtotal Obligaciones bancarias y con el público				12.568	156.527	216.009	1.069.627	1.214.824	2.669.555					

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31/12/2009

			Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)								Explicación práctica gestión riesgo		
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 nominal obligación
Obligaciones bancarias y con el público													
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	HSBC - Argentina	94	-	-	-	-	94	Diario	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	Diario	18,25%	541	18,25%
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	51	-	-	-	-	51	Diario	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	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	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 - Brasil	-	-	-	-	150.000	150.000	Semestral	2,96%	150.000	Libor+2,50%
Total Obligaciones bancarias y con el público				30.694	159.332	243.988	1.090.451	1.364.824	2.889.289				
Obligaciones por arrendamiento financiero													
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	-	-	657	-	-	657	Semestral	18,23%	657	18,23%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.022	3.578	-	4.600	Mensual	6,70%	4.600	6,70%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.229	-	7.502	13.731	Mensual	7,44%	13.731	7,44%
Total Obligaciones por arrendamiento financiero				-	-	7.908	3.578	7.502	18.988				
Otras obligaciones													
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO - Chile - RUT 76.163.730-4	-	-	1.554	6.664	36.419	44.637	Mensual	7,80%	50.000	7,80%
Total Otras obligaciones				-	-	1.554	6.664	36.419	44.637				
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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones *Swaps* y *Cross Currency Swaps* - corriente

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

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+4,05	7.000	COP	12,41	9.979	2.979	(247)	27/09/2010
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+3,90	5.800	COP	12,41	8.269	2.469	(155)	27/09/2010
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	8.349	1.349	(494)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	12,25	4.759	759	(351)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	CLP-UF	2,70	40.996	US\$	3,87	42.605	1.609	(166)	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	2,68	40.995	US\$	3,83	42.548	1.553	(161)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1,30	75.000	US\$	1,99	76.271	1.271	(1.020)	15/06/2013
J. Aron & Company, New York - Estados Unidos	US\$	0,39	50.000	US\$	4,72	56.786	6.786	(1.056)	01/03/2015
J. Aron & Company, New York - Estados Unidos	US\$	0,39	50.000	US\$	4,57	56.429	6.429	(1.188)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	0,76	80.000	US\$	4,53	83.570	3.570	(1.966)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	0,76	56.000	US\$	4,43	58.429	2.429	(1.342)	04/06/2012
Total							31.203	(8.146)	

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
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	0,25	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			368.800			391.206	22.406	(12.982)	

c) Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	4.887	US\$	5.000	113	(113)	07/07/2010
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	4.939	US\$	5.000	61	(61)	23/09/2010
Banco de Chile	CLP	4.953	US\$	5.000	47	(47)	06/10/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.017	CLP	10.039	22	(22)	28/07/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	20.035	CLP	20.079	44	(44)	30/07/2010
Total		44.831		45.118	287	(287)	

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

31/12/2009

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)		Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto		MUS\$	MUS\$	
		MUS\$		MUS\$				
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	
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	1.870	EUR	2.013	143	(143)	15/03/2010	
Banco HSBC Bank - 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	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	7.170	US\$	7.182	12	(12)	06/01/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.432	US\$	1.488	56	(56)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.432	US\$	1.488	56	(56)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	1.909	US\$	1.984	75	(75)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	EUR	2.149	US\$	2.221	72	(72)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	3.344	EUR	3.438	94	(94)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.909	172	(172)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.893	170	(170)	15/06/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.891	168	(168)	15/09/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.873	166	(166)	15/12/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	2.035	EUR	2.149	114	(114)	15/03/2010	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2011	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.889	166	(166)	15/06/2011	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.888	165	(165)	15/09/2011	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.870	163	(163)	15/12/2011	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2012	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.892	169	(169)	15/06/2012	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.894	171	(171)	17/09/2012	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.707	EUR	1.879	172	(172)	17/12/2012	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.737	EUR	1.914	177	(177)	15/03/2013	
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.723	EUR	1.900	177	(177)	17/06/2013	
Banco Wachovia Bank - Estados Unidos	US\$	1.852	EUR	2.005	153	(153)	15/03/2010	
Banco Wachovia Bank - Estados Unidos	US\$	1.862	EUR	1.998	136	(136)	15/03/2010	
Banco Wachovia Bank - Estados Unidos	EUR	2.005	US\$	2.084	79	(79)	15/03/2010	
Total		135.852		140.879	5.027	(5.027)		

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	
		MUS\$		MUS\$		
31 de diciembre de 2009						
Corriente						
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	35.537	EUR	37.601	2.064
No corriente						
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	171.010	EUR	178.512	7.502

22.2. Información adicional sobre los pasivos financieros

a) Préstamos que devengan intereses

i) El 14 de diciembre de 2009, la subsidiaria 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. 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 subsidiaria 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 subsidiaria 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

vi) En junio de 2010, la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina contrajo los siguientes créditos de largo plazo: a) Crédito por 15.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013; b) Crédito por 45.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014.

vii) En diciembre de 2009, la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina contrajo los siguientes créditos de largo plazo: a) Crédito por 5.000.000 de pesos argentinos con el Banco Macro a una tasa de interés fija de 17,80%, con amortización de capital semestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011; b) Crédito por 10.000.000 de pesos argentinos con el Banco Macro a una tasa de interés fija de 17,80%, con amortización de capital semestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011; c) Crédito de largo plazo por 4.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16,5%, con amortización de capital semestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011; d) 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.

viii) En noviembre de 2009, la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 5.000.000 de pesos argentinos con el Banco Citibank a una tasa de interés fija de 18,5%, con amortización en una cuota en noviembre de 2011.

ix) En octubre de 2009, la subsidiaria 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.

x) En junio de 2009, la subsidiaria 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.

xi) En abril de 2008, la subsidiaria 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.

xii) En junio de 2007, la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo los siguientes créditos de largo plazo: a) Crédito por 10.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 11,2%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010; b) 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 subsidiaria 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

xiii) En agosto de 2008, la subsidiaria 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.

xiv) El 12 de mayo de 2010, la subsidiaria Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo con el Banco de Crédito del Perú por 16.749.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 3,6%, el plazo para el pago del capital e interés vence en mayo de 2011.

xv) Al 30 de mayo de 2010, la subsidiaria Protisa Perú S.A., consolidó préstamos con el Banco de Crédito del Perú en uno solo por 29.747.578 de nuevos soles peruanos, a una tasa de interés fija de 7,44%, el plazo de pago del capital e interés vence en agosto de 2010.

xvi) El 25 de junio de 2010, la subsidiaria Protisa Perú S.A., renegoció créditos con vencimientos en el corto plazo con el BBVA Banco Continental de Perú, por 5.870.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 2,7%, el plazo de pago del capital e interés vence en diciembre de 2010.

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre los Estados financieros de la subsidiaria 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.

xvii) En septiembre de 2008, la subsidiaria 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.

xviii) En marzo de 2009, la subsidiaria 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. Estos créditos se prorrogaron por 180 días, quedando el vencimiento para el 30 de septiembre de 2010.

xix) En enero de 2008, la subsidiaria 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.

xx) En diciembre de 2007, la subsidiaria 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.

xxi) En julio de 2005, la subsidiaria 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 5.685 (MUS\$ 5.752 al 31 de diciembre de 2009).

Los préstamos recibidos como anticipos de exportaciones (PAE), por las subsidiarias 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) 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 su sociedad su “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 fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Empresas CMPC, la matriz, 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 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

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. 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 subsidiarias, que al cierre del presente periodo se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

c) Efecto neto de derivados tomados en Chile

i) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con que redenominó un millón de UF del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en UF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

ii) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con que redenominó un millón de UF del bono serie A emitido por 7 millones de UF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68202% para el derecho en UF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente.

iii) 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%.

iv) En diciembre 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander. 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.

v) 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.

vi) 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.

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

viii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono 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%.

d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior:

i) En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV 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 THIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos.

ii) Durante el mes de diciembre de 2007, la subsidiaria 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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.

e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses

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

f) Vencimiento de flujos contratados

A continuación se presenta análisis de liquidación de los pasivos financieros registrados al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Al 30 de junio de 2010							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.199.163	190.658	291.293	559.316	346.547	-	1.387.814
Obligaciones con el público	1.583.897	14.587	60.507	150.189	812.286	1.324.182	2.361.751
Arrendamientos financieros	68.198	1.858	9.933	21.736	13.518	88.206	135.251
Swaps y Cross currency swaps	31.203	10.674	9.055	18.434	13.816	-	51.979
Forwards de moneda extranjera	287	-	287	-	-	-	287
Total (Ver Nota 22)	2.882.748	217.777	371.075	749.675	1.186.167	1.412.388	3.937.082

	Vencimiento de flujos contratados						Total MUS\$
	Valor libro	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Al 31 de diciembre de 2009							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.223.196	90.432	316.157	535.323	350.409	-	1.292.321
Obligaciones con el público	1.666.093	15.322	90.435	143.031	559.266	1.640.520	2.448.574
Arrendamientos financieros	63.625	100	5.262	11.126	11.427	91.514	119.429
Swaps y Cross currency swaps	22.406	1.935	4.850	19.912	8.088	1.935	36.720
Forwards de moneda extranjera	5.027	-	2.299	2.728	-	-	5.027
Pasivos de cobertura	9.566	-	2.064	7.502	-	-	9.566
Total (Ver Nota 22)	2.989.913	107.789	421.067	719.622	929.190	1.733.969	3.911.637

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

g) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2010 y 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\$
<u>30 de junio de 2010</u>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	31.203	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	287	-
Pasivos de cobertura	-	-	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	31.490	-
<u>31 de diciembre de 2009</u>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	22.406	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	5.027	-
Pasivos de cobertura	-	9.566	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	36.999	-

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

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

30/06/2010		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	131.929	12.961	451	145.341	Mensual
Proveedores	US\$	114.851	12.957	162	127.970	Mensual
Proveedores	EUR	2.396	58	-	2.454	Mensual
Proveedores	ARS	7.438	24.195	2	31.635	Mensual
Proveedores	MXN	20.415	2.228	483	23.126	Mensual
Proveedores	SEK	48	-	-	48	Mensual
Proveedores	COP	13.021	664	108	13.793	Mensual
Proveedores	GBP	1	-	-	1	Mensual
Proveedores	BRL	35.980	6.959	3.384	46.323	Mensual
Proveedores	PEN	10.372	1.900	51	12.323	Mensual
Proveedores	UYU	8.925	123	81	9.129	Mensual
Documentos por pagar	CLP	888	1	2	891	Mensual
Documentos por pagar	US\$	144	315	62	521	Mensual
Documentos por pagar	MXN	816	-	-	816	Mensual
Documentos por pagar	UYU	194	-	-	194	Mensual
Otros por pagar	CLP	9.957	269	1.075	11.301	Mensual
Otros por pagar	US\$	633	148	15	796	Mensual
Otros por pagar	MXN	12	2.883	-	2.895	Mensual
Otros por pagar	COP	95	104	-	199	Mensual
Otros por pagar	BRL	4.796	-	11.859	16.655	Mensual
Otros por pagar	PEN	599	-	-	599	Mensual
Otros por pagar	UYU	774	-	-	774	Mensual
		364.284	65.765	17.735	447.784	

31/12/2009		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		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	-	1.868	Mensual
Documentos por pagar	GBP	258	-	-	258	Mensual
Documentos por pagar	MXN	560	122	-	682	Mensual
Documentos por pagar	BRL	144	-	-	144	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	-	-	14.590	Mensual
Otros por pagar	PEN	-	19	-	19	Mensual
Otros por pagar	UYU	2	-	-	2	Mensual
		295.836	69.381	30.491	395.708	

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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/06/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	88.273	138.685	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	Préstamos	11.672	10.728	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	Compra combustible	6.931	5.395	CLP	45 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	3.051	3.101	US\$	30 días	Monetaria
96.677.280-8	BICE Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Recaudación pago a proveedores	1.082	812	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	Compra electricidad	975	4	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de celulosa	745	1.121	US\$	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	278	191	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	182	52	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	Compra de seguros	150	53	CLP	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	Compra de servicios	45	49	CLP	60 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	26	28	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	26	17	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	7	-	US\$	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco BICE	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	27	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	Compra de maderas	-	1.339	US\$	30 días	Monetaria
Total pasivo corriente					113.443	161.602			

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Provisiones	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.557	2.098
Total	3.557	2.098
No corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	39.507	29.923
Total	39.507	29.923

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

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

	Semestre al	Año al
	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Saldo al inicio del periodo o ejercicio	2.098	2.756
Incrementos del periodo o ejercicio	1.879	41
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	227
Provisión utilizada	(389)	(674)
Disminución por diferencias de cambio	(31)	(252)
Saldo al cierre del periodo o ejercicio	3.557	2.098
No corriente		
Saldo al inicio del periodo o ejercicio	29.923	-
Incrementos del periodo o ejercicio	10.586	-
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	29.923
Disminución por diferencias de cambio	(1.002)	-
Saldo al cierre del periodo o ejercicio	39.507	29.923

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En el periodo terminado el 30 de junio de 2010 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 12.465 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados, en Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2009 no se registraron efectos por este concepto.

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

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre 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\$ 5.685. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

b) Garantías indirectas

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

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

(2) Las emisiones de bonos en 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 (subsidiaria 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. (subsidiaria 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. (subsidiaria 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 subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de junio de 2010, estos indicadores se cumplen.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

d) Juicios

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

(1) La subsidiaria 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.

(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 CMPC. No existen provisiones al 30 de junio de 2010 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 subsidiarias 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 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).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

En noviembre de 2006, Endesa inició un procedimiento de arbitraje contra 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 CMPC, a partir de la fecha en que Endesa notificó la demanda arbitral (noviembre de 2006); y que CMPC debe pagar una indemnización por la energía consumida por ERCO en ese periodo (aprox. 600 GWh), a ser determinada en un nuevo juicio.

CMPC Celulosa S.A. 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 fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Santiago.

(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 CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Rectificación, Aclaración o Enmienda ante la Corte de Apelaciones y de Casación ante la Corte Suprema, los que están pendientes de resolución.

(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) Con fecha 24 de marzo de 2010 el juzgado de letras de Angol declaró la quiebra de las sociedades Sociedad Bosques Santa Elena S.A. y Sociedad Forestal, Transporte y Constructora Santa Elena Ltda. El año 2007, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebró con ellas dos contratos de aprovisionamiento de madera de eucaliptos, los cuales están vigentes y comprenden la obligación del deudor de entregar a CMPC la cantidad de metros ruma de dicha madera que en ellos se estipuló. El cumplimiento de dicha obligación fue garantizado por el deudor con garantías reales sobre los vuelos y suelos, por lo que hasta el momento, no existen antecedentes respecto a un eventual daño patrimonial a la Compañía por el proceso de quiebra.

(8) Industrias Forestales S.A., al 30 de junio de 2010 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.

(9) 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(10) 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. Con fecha 16 de febrero de 2009, el 4º Juzgado del Trabajo de Santiago emitió sentencia totalmente favorable para CMPC Tissue S.A. pues la demanda del ex-trabajador fue rechazada en todas sus partes. Con fecha 23 de febrero 2010, la parte demandante apeló la sentencia la cual fue confirmada por la Corte de Apelaciones. A la fecha se encuentra pendiente de resolución un recurso de casación interpuesto por el demandante, sobre el cual debe pronunciarse la Corte Suprema. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

(11) Con fecha 14 de enero de 2010, CMPC Tissue S.A. fue notificada por demanda de indemnización por daños y perjuicios derivados de un accidente del trabajo interpuesta ante el 1º Juzgado de Letras de Talagante. La audiencia preparatoria tuvo lugar sin llegar a conciliación, dado que según los abogados de la Compañía, no hay elementos que permitan atribuirle responsabilidad respecto de este accidente. La causa quedó a la espera de la audiencia de juicio. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

(12) En abril de 2006, la subsidiaria 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 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.

(13) La subsidiaria 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.

(14) La subsidiaria Forsac 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.

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

(16) Subsidiarias 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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

(17) Al 30 de junio de 2010, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado MUS\$ 190, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

(18) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por MUS\$ 1.888, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

(19) Al 30 de junio de 2010, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 113, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

(20) 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\$ 40.511, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 11.004 en cuenta judicial y el diferencial de MUS\$ 29.507 se encuentra provisionado. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos) 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 no financieros – no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios, y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

e) Otras Contingencias

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 46.641 al 30 de junio de 2010 (MUS\$ 48.442 al 31 de diciembre de 2009). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A., la matriz, mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias 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\$ 753.356.

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	30/06/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	1.491	41.485	2.509	45.609
Beneficios por asistencia médica	1.293	25.881	1.400	29.901
Vacaciones del personal	21.184	-	19.975	-
Otros beneficios	6.152	-	2.363	-
Totales	30.120	67.366	26.247	75.510

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	419	77	218	43
Costo del saldo de inicio	2.378	2.521	751	1.437
Efecto de cualquier liquidación	509	397	437	255
Total cargado a resultados	3.306	2.995	1.406	1.735

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

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

Conceptos	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	48.118	42.554
Costo de los servicios del ejercicio corriente	419	644
Costo del saldo de inicio	2.378	6.904
Pagos de indemnización en el período	(2.151)	(10.841)
Ajuste por diferencias de cambio	(3.458)	8.296
Otros ajustes menores	(2.330)	561
Saldo final	42.976	48.118

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).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2009 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2010. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,94%.

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

b) Beneficios por asistencia médica

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

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

c) Vacaciones del personal

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

26.2. Gastos por empleados

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	126.597	87.297	62.885	46.451
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	25.760	12.857	13.307	5.985
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	7.109	2.848	5.319	1.461
Otros gastos del personal	9.336	5.808	5.303	4.236
Total cargado a resultados	168.802	108.810	86.814	58.133

Cabe destacar el inicio de operaciones en el negocio Tissue y Celulosa a partir de mediados de 2009 y a fines de dicho año, respectivamente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Otros pasivos no financieros	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Dividendos por pagar	924	2.944
Cuentas por pagar por adquisición sociedades	48.771	130.000
Ingresos diferidos	9.970	13.548
Otros	3.715	5.863
Total	63.380	152.355
No corriente		
Obligaciones tributarias en Brasil	127.223	128.604
Otros	1.063	244
Total	128.286	128.848

NOTA 28 - 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 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de junio de 2010, respecto del 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la utilidad de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

	30/06/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	4.560.101	4.135.046
Resultado del periodo	147.075	425.055
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.707.176	4.560.101

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	2008		2009		2010	
	Saldo por realizar al 31/12/2008	Monto realizado en el año 2009	Saldo por realizar al 31/12/2009	Monto realizado en semestre Ene-Jun 2010	Saldo por realizar al 30/06/2010	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(1) 909.991	(42.102)	867.889	(21.051)	846.838	
Indemnización por años de servicio	(2) 7.345	(691)	6.654	(346)	6.308	
Impuestos diferidos	(3) (266.232)	12.318	(253.914)	6.159	(247.755)	
Total	651.104	(30.475)	620.629	(15.238)	605.391	

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

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

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

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

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	4.707.176	4.560.101
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(605.391)	(620.629)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(402.550)	(385.077)
Resultados retenidos disponibles para distribuir	3.699.235	3.554.395

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva negativa de MUS\$ 137.531 al 30 de junio de 2010, Reserva negativa de MUS\$ 97.949 al 30 de junio de 2009 y Reserva negativa de MUS\$ 78.249 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 30 de junio y 31 de diciembre de 2009 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 subsidiaria.

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 22.460 al 30 de junio de 2010, Reserva negativa de MUS\$ 4.611 al 30 de junio de 2009 y Reserva negativa de MUS\$ 6.269 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros. Esta Reserva se transfiere al resultado del periodo 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 30 de junio y 31 de diciembre de 2009 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS\$ 36.420 al 30 de junio de 2010, 30 de junio y al 31 de diciembre de 2009). El saldo corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. Ganancia por acción

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción semestre enero - Junio 2010	0,7354
Ganancia por acción semestre enero - Junio 2009	1,1539
Ganancia por acción año 2009	2,1253

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.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	1.773.652	1.255.993	908.245	619.483
Otros ingresos ordinarios	2.935	11.184	1.438	4.944
Total	1.776.587	1.267.177	909.683	624.427

Cabe destacar el inicio de operaciones en Brasil en el negocio Tissue en julio de 2009 y Celulosa a partir del 15 de diciembre de 2009, las que incrementan los volúmenes de venta en forma importante.

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto estimado (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	(43.887)	-	1.113	-
Pérdidas por siniestros forestales y otros	(1.134)	(2.942)	(68)	(2.316)
Gastos Royalties	(11.838)	(9.961)	(6.041)	(5.150)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	26.454	(12.932)	6.875	(9.797)
Provisión juicios y contingencias	(12.465)	(576)	(12.465)	(576)
Otros	(3.829)	(2.601)	(464)	(6.997)
Total	(46.699)	(29.012)	(11.050)	(24.836)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	65.035	38.587	32.143	20.260
Intereses arriendos financieros	774	166	531	83
Otros intereses financieros	1.375	43	501	(2.527)
Total	67.184	38.796	33.175	17.816

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(116.404)	224.846	(62.614)	170.384
Pasivos en moneda extranjera	74.329	(143.299)	43.320	(82.231)
Otras diferencias de cambio	158	1.699	-	363
Total	(41.917)	83.246	(19.294)	88.516

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 subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	419.080	676.751
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	11.709	2.002
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	404	499
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	37	43
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	6.028	3.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.987	4.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	415	1.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	23.804	41.667
Efectivo y equivalentes al efectivo	YEN	21	251
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.025	1.330
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		466.510	732.181
Otros activos financieros, corrientes	CLP	22.062	3.137
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	48.667	56.884
Otros activos financieros, corrientes	GBP	-	22
Otros activos financieros, corrientes	EUR	473	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		71.202	60.043
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	6.035	598
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	467	853
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	541	836
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	812	1.199
Otros activos no financieros, corrientes	COP	1.083	439
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	534	420
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	262	-
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	3	-
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		9.737	4.345
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	176.143	152.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	12.946	10.392
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	40.550	59.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	19.242	17.666
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	21.308	14.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	23.751	14.829
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	27.861	27.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	70.842	67.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	3.881	-
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		396.524	364.172
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.199	2.454
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		3.199	2.454
Inventarios	CLP	65.867	60.841
Inventarios	ARS	65.083	59.667
Inventarios	UYU	19.229	20.104
Inventarios	PEN	40.344	23.029
Inventarios	COP	13.878	9.786
Inventarios	MXN	23.230	19.409
Inventarios	BRL	44.641	18.782
Subtotal Inventarios		272.272	211.618
Activos biológicos, corrientes	BRL	19.527	6.326
Subtotal Activos biológicos, corrientes		19.527	6.326
Activos por impuestos, corrientes	CLP	28.320	67.390
Activos por impuestos, corrientes	ARS	8.262	5.838
Activos por impuestos, corrientes	UYU	3.069	2.547
Activos por impuestos, corrientes	PEN	2.260	5.534
Activos por impuestos, corrientes	COP	1.214	1.122
Activos por impuestos, corrientes	MXN	12.785	27.122
Activos por impuestos, corrientes	BRL	23.719	3.646
Activos por impuestos, corrientes	YEN	2	4
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		79.631	113.203
Total Activos, corrientes		1.318.602	1.494.342

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	30/06/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	4.439	4.713
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	118	186
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	41.411	49.017
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	284	-
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	9	-
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	256	-
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		46.517	53.916
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	10.694	4.261
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	8.271	-
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.850	-
Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes		23.815	4.261
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	54	60
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		54	60
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	382	369
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	90.331	89.323
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		90.713	89.692
Plusvalía	ARS	14.972	15.484
Plusvalía	MXN	731	718
Plusvalía	BRL	137.583	141.879
Subtotal Plusvalía		153.286	158.081
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	146.356	157.880
Propiedades, Planta y Equipo	ARS	137.580	132.059
Propiedades, Planta y Equipo	UYU	43.134	47.338
Propiedades, Planta y Equipo	PEN	87.028	91.200
Propiedades, Planta y Equipo	COP	83.916	49.157
Propiedades, Planta y Equipo	MXN	126.311	100.493
Propiedades, Planta y Equipo	BRL	1.070.485	1.093.506
Subtotal Propiedades, Planta y Equipo		1.694.810	1.671.633
Activos biológicos, no corrientes	BRL	429.461	424.868
Subtotal Activos biológicos, no corrientes		429.461	424.868
Activos por impuestos diferidos	CLP	12.071	13.198
Activos por impuestos diferidos	ARS	3.328	3.704
Activos por impuestos diferidos	UYU	379	43
Activos por impuestos diferidos	PEN	240	39
Activos por impuestos diferidos	COP	11.512	9.485
Activos por impuestos diferidos	MXN	8.754	10.044
Activos por impuestos diferidos	BRL	37.440	32.400
Subtotal Activos por impuestos diferidos		73.724	68.913
Total de activos, no corrientes		2.512.380	2.471.424

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2010			31 de diciembre de 2009		
		91 días hasta a		Total	91 días hasta a		Total
		Hasta 90 días	1 año		Hasta 90 días	1 año	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	-	-	-	-	29.297	29.297
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP - UF	14.587	14.587	29.174	11.472	20.365	31.837
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	-	-	3.038	3.485	6.523
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	12.908	18.881	31.789	9.860	18.975	28.835
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	47.913	35.394	83.307	17.617	20.377	37.994
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	10.192	1.561	11.753	8.776	4.537	13.313
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	10.714	16.237	26.951	11.001	16.255	27.256
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	2.178	-	2.178	70	-	70
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		96.314	86.660	182.974	61.834	113.291	175.125
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	156.005	1.528	157.533	107.737	26.073	133.810
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	2.454	-	2.454	16.189	184	16.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	31.633	2	31.635	26.256	99	26.355
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	13.884	108	13.992	8.297	-	8.297
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	10.016	81	10.097	9.880	-	9.880
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	12.871	51	12.922	17.878	140	18.018
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	26.354	483	26.837	17.520	-	17.520
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	47.735	15.243	62.978	66.310	-	66.310
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	1	-	1	258	-	258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	48	-	48	27	1	28
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		301.001	17.496	318.497	270.352	26.497	296.849
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	8.416	-	8.416	6.405	-	6.405
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		8.416	-	8.416	6.405	-	6.405
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	1.604	1.604	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.574	1.574	-	2.098	2.098
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	379	379	-	-	-
Subtotal Otras provisiones a corto plazo		-	3.557	3.557	-	2.098	2.098
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	-	27.532	27.532	7.387	-	7.387
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	-	305	305	630	-	630
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	171	171	92	-	92
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	-	534	534	1.096	-	1.096
Pasivo por impuestos, corrientes	BRL	-	14.125	14.125	954	-	954
Pasivo por impuestos, corrientes	YEN	-	-	-	645	-	645
Pasivos por impuestos, corrientes		-	42.667	42.667	10.804	-	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	15.744	15.744	-	17.767	17.767
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.549	1.549	-	1.703	1.703
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	970	970	-	326	326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	12.357	12.357	-	6.451	6.451
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	30.620	30.620	-	26.247	26.247
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	14.609	14.609	-	22.355	22.355
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	48.771	48.771	-	130.000	130.000
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	63.380	63.380	-	152.355	152.355
Total pasivos, corrientes		405.731	244.380	650.111	349.395	320.488	669.883

Clase de pasivo	Moneda	30 de junio de 2010				31 de diciembre de 2009			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP - UF	58.349	442.451	683.557	1.184.357	61.289	182.433	1.017.594	1.261.316
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	7.502	-	-	7.502
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	22.477	19.122	-	41.599	15.262	-	-	15.262
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	-	-	-	-	-	786	-	786
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	8.678	8.679	-	17.357	9.140	7.502	-	16.642
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		89.504	470.252	683.557	1.243.313	93.193	190.721	1.017.594	1.301.508
Otras provisiones a largo plazo	BRL	29.507	-	-	29.507	29.923	-	-	29.923
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		29.507	-	-	29.507	29.923	-	-	29.923
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	565	-	485.726	486.291	-	-	480.254	480.254
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	84.897	84.897	-	-	81.486	81.486
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	2.809	2.809	-	-	4.749	4.749
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	8.277	8.277	-	-	7.589	7.589
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	-	-	6.122	6.122	-	-	5.643	5.643
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	176.700	176.700	-	-	185.154	185.154
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		565	-	764.531	765.096	-	-	764.875	764.875
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.507	8.507	34.029	51.043	9.670	9.670	38.685	58.025
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	-	-	-	797	-	-	797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	-	-	-	74	-	-	74
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	457	-	457	914	475	-	-	475
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	5.671	5.671	45.366	56.708	5.531	5.531	44.258	55.320
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		14.635	14.178	79.852	108.665	16.547	15.201	82.943	114.691
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	1.063	-	1.063	244	-	-	244
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	127.223	-	127.223	128.604	-	-	128.604
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	128.286	-	128.286	128.848	-	-	128.848
Total Pasivos, no corrientes		134.211	612.716	1.527.940	2.274.867	268.511	205.922	1.865.412	2.339.845

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de junio de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 17%	856.797	828.853
Utilidades con crédito del 16,5%	201.786	208.304
Utilidades con crédito del 16%	135.617	139.997
Utilidades con crédito del 15%	230.344	237.784
Utilidades con otros créditos	2.937	3.032
Utilidades sin créditos	<u>268.283</u>	<u>266.000</u>
Total FUT	1.695.764	1.683.970
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	<u>383.062</u>	<u>395.435</u>
Total FUNT	383.062	395.435

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

	<u>PERIODO</u>		<u>TRIMESTRE</u>	
	<u>ENERO - JUNIO</u>		<u>ABRIL - JUNIO</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuesto corriente	(59.050)	(31.220)	(42.589)	(23.507)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	237	15.264	(505)	4.824
Ajustes periodo anterior	<u>(1.128)</u>	<u>2.646</u>	<u>(1.311)</u>	<u>2.646</u>
Total impuesto corriente	(59.941)	(13.310)	(44.405)	(16.037)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos				
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	<u>(2.852)</u>	<u>31.424</u>	<u>7.472</u>	<u>24.716</u>
Total impuesto diferido	(2.852)	31.424	7.472	24.716
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(62.793)	18.114	(36.933)	8.679

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

El (gasto) ingreso por Impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 30 de junio, es el siguiente:

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(17.885)	(3.570)	(16.648)	(3.218)
Impuesto corriente nacional	(42.056)	(9.740)	(27.757)	(12.819)
Total impuesto corriente	(59.941)	(13.310)	(44.405)	(16.037)
Impuesto diferido extranjero	5.505	573	18.135	454
Impuesto diferido nacional	(8.357)	30.851	(10.663)	24.262
Total impuesto diferido	(2.852)	31.424	7.472	24.716
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(62.793)	18.114	(36.933)	8.679

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

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(35.881)	(36.698)	(22.118)	(23.850)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(13.324)	43.376	(7.304)	21.338
Aumento (disminución) por impuestos legales	(13.588)	11.436	(7.511)	11.191
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(62.793)	18.114	(36.933)	8.679

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\$ 13.324 con cargo a resultado a junio de 2010 y un abono a resultado de MUS\$ 43.376 a junio de 2009) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos tributarios.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - JUNIO		ABRIL - JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	816.665	661.460	413.865	309.249
Depreciación	156.151	119.506	78.140	59.969
Gastos variables de ventas	167.230	138.093	84.237	69.575
Remuneraciones y otros del personal	168.802	108.810	86.814	58.133
Gastos de mantención	49.970	38.877	25.083	17.214
Gastos de administración y comercialización	97.340	71.774	49.302	39.149
Otros gastos varios de operación	17.847	3.664	15.486	2.931
Total cargado a resultados	1.474.005	1.142.184	752.927	556.220

Cabe destacar el inicio de operaciones en el negocio Tissue y Celulosa a partir de mediados de 2009 y a fines de dicho año, respectivamente.

NOTA 38 - COMPROMISOS

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\$ 1.040 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Modernización planta celulosa Laja	295
Ampliación planta Sante Fé II	156
Planta de energía para Santa Fe	139
Planta de productos tissue en Colombia	74
Mejora ambiental planta Pacífico	55
Mejora ambiental planta Santa Fe I	28
Nuevo turbo generador planta Pacífico	12
Nueva máquina papelera y conversión en Brasil	64
Nueva máquina papelera y conversión en México	59
Ampliación capacidad producción corrugados	24
Ampliación capacidad productiva en Perú (Tissue)	15
Uso de hidrógeno como combustible en planta Pacífico	3

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 97% corresponde a flujos por proyectos especiales destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales y el remanente corresponde a proyectos normales destinados a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 39 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. No hubo transacciones de acciones en el 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 55,84% 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
Jorge Gabriel Larraín Bunster	11.971
María del Pilar Matte Capdevila	1.563
Totales	122.838.331
	55,84%

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

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período al 30/06/2010 MUS\$	Año terminado al 31/12/2009 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	Sin efectos en resultados
				Venta dólares spot	Transacción financiera	44.549	52.806	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 15; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11
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	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 74
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	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.929
				Contratos futuros	Transacción financiera	-	156.243	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 81
76.055.353-0	BICE Agente de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos de retroventa	Transacción financiera	440.343	232.631	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 196; 12/2009 ingresos por MUS\$ 117
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de maderas	Transacción comercial	6.070	20.837	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	1.185	2.302	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 0,4; 12/2009 ingresos por MUS\$ 14
				Venta de productos	Transacción comercial	51.164	99.181	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 14.325; 12/2009 ingresos por MUS\$ 28.172
				Venta de servicios	Transacción comercial	902	1.585	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 902; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.585
				Ventas de vapor y otros	Transacción comercial	1.422	2.933	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 46; 12/2009 ingresos por MUS\$ 268
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	258.715	216.461	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 6.588; 06/2009 ingresos por MUS\$ 8.398
Extranjera	CMPC USA Inc.	Asociada	EEUU	Venta de productos	Transacción comercial	3.329	7.122	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 1.888; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.395
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Matriz	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	11.797	6.984	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 11.797; 12/2009 gastos por MUS\$ 6.984
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	62.717	631.238	Los efectos en resultados fueron: 06/1020 ingresos por MUS\$ 3.756; 12/2009 ingresos por MUS\$26.451
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	85.708	268.631	Producto de inventario
				Servicios recibidos	Transacción comercial	10.242	22.694	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 5.782; 12/2009 gastos por MUS\$ 18.975
				Venta de maderas y productos	Transacción comercial	9.315	24.296	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 5.255; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11.838
				Arriendos	Transacción comercial	398	1.587	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 398; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.587
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	326.199	280.175	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 7.577; 06/2009 ingresos por MUS\$ 11.438

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período al 30/06/2010 MUS\$	Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	392	297	Producto de inventario
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de productos	Transacción comercial	6.537	6.756	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	32	944	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 1; 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	Compra moneda extranjera	Transacción financiera	-	1.550	Sin efecto en resultados
				Depósitos a plazo	Transacción financiera	85.669	48.544	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 40; 12/2009 ingresos por MUS\$ 19
				Venta de dólares spot	Transacción financiera	10.519	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 20
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra maderas y celulosa	Transacción Comercial	7.923	2.743	Producto de inventario
96.829.680-9	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	5.836	13.166	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 5.836; 12/2009 gastos por MUS\$ 13.166
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	2.948	3.286	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 863; 12/2009 ingresos por MUS\$ 911
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	22.995	63.247	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	23.154	35.256	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 23.154; 12/2009 gastos por MUS\$ 35.256
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	870	1.485	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 870; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.485
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	638	1.147	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 638; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.147
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	224	624	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 224; 12/2009 gastos por MUS\$ 624
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.057	2.238	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 633; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.320
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	16.421	2.123	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 16.421; 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	116	391	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 97; 12/2009 ingresos por MUS\$ 186
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	2.225	4.635	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 2.225; 12/2009 gastos por MUS\$ 4.635
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	775	1.396	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 gastos por MUS\$ 775; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.396
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	835	1.221	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 530; 12/2009 ingresos por MUS\$ 546
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.637	2.741	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 475; 12/2009 ingresos por MUS\$ 817
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	423	577	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 203; 12/2009 ingresos por MUS\$ 278
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	205	420	Producto de inventario
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de celulosa	Transacción comercial	393	-	Los efectos en resultados fueron: 06/2010 ingresos por MUS\$ 241

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con Bicecorp S.A. (sociedad asociada de la matriz Empresas CMPC S.A.) y con el Banco 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 periodos con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

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

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

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

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

Las transacciones de compra y venta de madera y celulosa entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución y Fibrocementos El Volcán S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado, pactados en dólares y consideran vencimientos entre 15 y 30 días.

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 subsidiarias
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 subsidiarias, 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 servicios y productos industriales realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones y saldos por cobrar a Compañía Industrial El Volcán S.A., 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.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de marzo de 2010 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Los honorarios pagados a cada miembro del Comité de Directores de la subsidiaria Industrias Forestales S.A. ascienden a 26,667 unidades de fomento por mes.

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 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Los desembolsos efectuados en relación con los principales proyectos medioambientales durante el año 2010 alcanzan a MUS\$ 18.500 (MUS\$ 70.382 en 2009).

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria 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\$ 6.412 (MUS\$ 34.717 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 3.788
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 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\$ 7.710 (MUS\$ 26.350 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 1.031
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre 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\$ 4.378 (MUS\$ 6.298 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 5.109
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

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 Inversiones CMPC S.A., existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010

Con fecha 27 de febrero de 2010 ocurrió un terremoto y posterior maremoto que afectó significativamente las Regiones Metropolitana, del Maule, del Bío Bío y de la Araucanía. La mayor parte de los activos industriales de Inversiones CMPC en Chile se encuentran ubicados en las regiones mencionadas.

Con posterioridad al terremoto se realizó una evaluación exhaustiva de las plantas industriales productivas de la Compañía por parte de personal técnico, para determinar los efectos del mencionado sismo sobre sus edificios, instalaciones y equipos y cuantificar los daños y estimar los desembolsos necesarios para la reposición, reparación y su puesta en operación.

Los efectos estimados de los daños en activos fijos y existencias han sido reflejados como gastos en el ítem Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados al 30 de junio de 2010 y alcanza un monto neto de US\$ 44 millones, que contempla los gastos ya efectuados y una estimación de los castigos y gastos por reparaciones en curso, deducidos los reembolsos por recibir de parte de las Compañías de Seguros que han sido determinados a la fecha por la Administración en base a las pólizas de seguros respectivas (Nota 33).

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, sus efectos se están reflejando en los resultados de la Compañía a partir de la fecha del siniestro como menores ventas, mayores costos y gastos y en consecuencia menores márgenes. Las indemnizaciones del seguro por este concepto serán registradas contablemente una vez concluidas las inspecciones y evaluaciones que efectúan las Compañías de Seguros y los Liquidadores del siniestro y recibidos los informes de liquidación correspondientes.

Los principales daños físicos para la Compañía, a consecuencia del terremoto se concentran en las siguientes plantas industriales:

Segmento Celulosa:

- Planta Laja en Laja, región del Bío Bío.
- Planta Santa Fe I y Santa Fe II en Nacimiento, región del Bío Bío.
- Planta Pacífico en Mininco, región de la Araucanía.

Segmento Papeles:

- Planta papel periódico de Inforsa en Nacimiento, región del Bío Bío.

Segmento Productos de Papel:

- Planta de cartón corrugado de Envases Roble Alto S.A. en Quilicura, Región Metropolitana.

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los presentes estados financieros, los mayores perjuicios por paralización de operación de las plantas industriales de la Compañía derivan de las siguientes pérdidas de volumen de producción estimados:

- 225.000 toneladas de celulosa.
- 22.000 toneladas de papel periódico.
- 14.000 toneladas de cartulina.
- 23.000 toneladas de papeles para embalajes e impresión y escritura.

Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados

NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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