

**EMPRESAS CMPC S.A.  
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.**

**Informe pericial sobre la fusión por incorporación en  
Empresas CMPC S.A. de Industrias Forestales S.A.**

**4 de abril de 2011**

**US\$ - Dólar estadounidense  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses**



## CONTENIDO

I	Objeto del Informe.....	1
II	Antecedentes que se tuvieron a la vista.....	1
III	Criterios que se tuvieron en consideración para determinar el Patrimonio contable pro-forma de la Sociedad continuadora .....	2
IV	Estado de situación pro-forma de la fusión a valores del 31 de diciembre de 2010 .....	2
V	Consideraciones respecto a la relación de canje de acciones .....	3
VI	Consideraciones legales, tributarias y contables .....	3
VII	Conclusión.....	4
VIII	Declaración del perito .....	4

### ANEXOS

I	Estado de situación Pro-forma de fusión por incorporación de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A.
II	Relación de canje
III	Estado de situación financiera consolidado de Industrias Forestales S.A., incluidos en la consolidación de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010.
IV	Estados de situación financiera consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010 e informe del auditor
V	Estados de situación financiera consolidados de Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010 e informe del auditor
VI	Resumen ejecutivo de informes de valuación económica de Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. preparado por Ernst&Young y Econsult, respectivamente.



**INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSION POR INCORPORACION EN EMPRESAS  
CMPC S.A. DE INDUSTRIAS FORESTALES S.A.**

Santiago, 4 de abril de 2011

Señores Directores y Accionistas  
Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A.

**I. OBJETO DEL INFORME**

El presente informe pericial se emite en relación con el proyecto de Fusión por Incorporación de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A.

Este informe pericial está destinado a establecer cuál es la relación de canje de las nuevas acciones a emitir por Empresas CMPC S.A. que serán entregadas por cada una de las acciones de Industrias Forestales S.A. una vez materializada la fusión, considerando las bases propuestas por el Directorio de Empresas CMPC S.A. y que se someterán a consideración de las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas, y a establecer el estado de situación pro-forma de fusión al 31 de diciembre de 2010, dando efecto pro forma a la incorporación de los activos y pasivos de Industrias Forestales S.A. a valores justos en Empresas CMPC S.A. a dicha fecha; todo lo anterior, en cumplimiento de la normativa legal vigente.

**II. ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA**

Se han tenido a la vista los siguientes documentos, que han servido de base para la determinación pro-forma al 31 de diciembre de 2010 del estado de situación de la fusión de Industrias Forestales S.A. por incorporación en Empresas CMPC S.A., y la relación de canje de las acciones a emitir por Empresas CMPC S.A. por las acciones de Industrias Forestales S.A.:

- El hecho esencial de fusión por incorporación comunicado el 4 de marzo de 2011 a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) por Empresas CMPC S.A. y el día 7 de marzo de 2011 por Industrias Forestales S.A.
- Sesión ordinaria de Directorio N° 1638 de Empresas CMPC S.A., realizada el 4 de marzo de 2011 (en carácter de borrador) y sesión ordinaria de Directorio de Industrias Forestales S.A. realizada el 7 de marzo de 2011.
- Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Industrias Forestales S.A., auditados por la firma PricewaterhouseCoopers.
- Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Empresas CMPC S.A., auditados por la firma PricewaterhouseCoopers.
- El informe de valorización económica de Empresas CMPC S.A. preparado por Ernst&Young y de Industrias Forestales S.A. preparado por Econsult.



Santiago, 4 de abril de 2011  
Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A.

2

### **III. CRITERIOS QUE SE TUVIERON EN CONSIDERACION PARA DETERMINAR EL PATRIMONIO CONTABLE PRO FORMA DE LA SOCIEDAD CONTINUADORA**

Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Empresas CMPC S.A. y de Industrias Forestales S.A. deberán decidir si aprueban o no la fusión por incorporación de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A. Aprobada la citada fusión, todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Industrias Forestales S.A. se incorporarán a Empresas CMPC S.A. pasando esta última, en consecuencia, a ser la continuadora legal de Industrias Forestales S.A.

En razón de lo anterior, y conforme a lo solicitado para efectos de la fusión antes citada, he preparado un estado de situación pro-forma que presenta el estado de situación consolidado de Empresas CMPC S.A., sociedad continuadora, una vez aprobada la fusión y, en consecuencia, incorporados los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A. a los valores financieros justos al 31 de diciembre de 2010.

Para lo anterior, he tenido en consideración los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y de Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers.

Los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, ya incluyen la totalidad de los activos y pasivos de Inforsa S.A. a dicha fecha, sin embargo, respecto de aquella parte que no le pertenece a Empresas CMPC S.A., ésta última tiene reconocida una obligación para con los minoritarios, la cual se incluye en el Patrimonio neto de Empresas CMPC S.A. dentro de la cuenta Participaciones no controladoras.

El estado de situación pro-forma de Empresas CMPC S.A., dando efecto a la fusión, en caso que sea aprobada por los accionistas de Empresas CMPC S.A. (sociedad continuadora) e Industrias Forestales S.A., ha sido elaborado a base de los valores libros reflejados en el estado de situación consolidado de Empresas CMPC S.A. y considerando los valores justos de los activos y pasivos, en lo respectivo a los estados financieros consolidados auditados de Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010. El estado de situación fusionado así determinado, se presenta en Anexo I, adjunto.

### **IV ESTADO DE SITUACIÓN PRO FORMA DE LA FUSION A VALORES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

En relación con los activos, pasivos y patrimonio que conformarán el estado de situación de la sociedad fusionada, puedo informar que los valores de activos, pasivos y patrimonio de Empresas CMPC S.A., una vez aprobada la fusión con Industrias Forestales S.A., corresponden en su totalidad a los valores registrados en la contabilidad de ambas sociedades, según sus respectivos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, habiéndose agregado los ajustes a valor justo de Industrias Forestales S.A., según se muestra en Anexo I.

Los estados financieros consolidados de las empresas objeto de esta fusión, esto es, Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. fueron auditados por PricewaterhouseCoopers.



Santiago, 4 de abril de 2011  
Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A.

3

## V. CONSIDERACIONES RESPECTO A LA RELACION DE CANJE DE ACCIONES

Según hecho esencial comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 4 de marzo de 2011, Empresas CMPC S.A. realizará un aumento del número de sus acciones, sin aumentar su capital social, en donde cada acción actual se reemplazará por 10 nuevas acciones, pasando de 220 millones a 2.200 millones de acciones, según se detalla a continuación:

	Cantidad de acciones
Total de acciones antiguas de Empresas CMPC S.A.	220.000.000
Total de acciones nuevas de Empresas CMPC S.A.	2.200.000.000

Los accionistas de Industrias Forestales S.A. procederán a canjear sus acciones por 0,066666667 nuevas acciones en Empresas CMPC S.A. ya fusionada, en base a lo establecido en el hecho esencial comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 4 de marzo de 2011, que deberán representar el 1,2023464714% del total de las acciones en que se divida el capital social de Empresas CMPC S.A.

La relación de canje de acciones se presenta desarrollada en Anexo II.

El valor propuesto de canje fue confirmado por los informes de valuación económica de Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. emitidos por Ernst&Young y Econsult, respectivamente. Un resumen ejecutivo de los informes de valuación económica se incorpora al informe pericial como Anexo VI.

## VI. CONSIDERACIONES LEGALES, TRIBUTARIAS Y CONTABLES

La fusión por incorporación en Empresas CMPC S.A., RUT N°90.222.000-3, (sociedad continuadora) de Industrias Forestales S.A., RUT N° 91.656.000-1 (sociedad absorbida y que se disolverá), se materializará y perfeccionará una vez que así lo aprueben las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas que se citarán para tal efecto, y en tanto se cumpla con todas las formalidades que establecen las normas jurídicas pertinentes.

De acuerdo con lo establecido en el hecho esencial comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, para fines contables los activos y pasivos de Industrias Forestales S.A. se incorporarán a valores justos.



Santiago, 4 de abril de 2011  
Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A.  
4

## VII. CONCLUSION

En opinión pericial del suscrito, la relación de canje que se señala en el Anexo II representa la cantidad de nuevas acciones a emitir por Empresas CMPC S.A. a ser entregadas por cada acción de Industrias Forestales S.A., considerando la base acordada por el Directorio de Empresas CMPC S.A. con fecha 4 de marzo de 2011.

Dicho canje fue ratificado en la determinación del valor económico de las sociedades efectuado por Ernst&Young y Econsult, cuyo resumen ejecutivo se acompaña como Anexo VI.

A su vez, se presentan para información y consideración de los Directorios y Accionistas de ambas sociedades, el estado de situación de fusión pro-forma al 31 de diciembre de 2010, Anexo I, y los estados financieros consolidados de ambas sociedades sometidos a la opinión de los auditores independientes junto a sus respectivos informes, Anexos IV y V.

## VIII. DECLARACION DEL PERITO

El perito que suscribe este informe declara que:

- (i) de acuerdo a lo requerido por el Artículo N° 22 del Reglamento de Sociedades Anónimas, se constituye responsable de las apreciaciones contenidas en este informe pericial;
- (ii) ha tenido a la vista la información a que se refiere el mismo; y
- (iii) ha puesto el presente informe pericial a disposición de las administraciones de Empresas CMPC S.A. y de Industrias Forestales S.A. antes de su envío a los respectivos Directorios.

Este informe es de exclusivo uso y conocimiento de la administración, directorio y accionistas de Empresas CMPC S.A. y de Industrias Forestales S.A. y ha sido confeccionado con el único objeto antes señalado y, por lo tanto, no debe ser utilizado para ningún otro propósito sin el conocimiento expreso del perito que suscribe.

Roberto Joaquín Villanueva Bernasconi  
RUT : 7.060.344 - 6  
REGISTRO N° 32869-0 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Autorizo la firma de don ROBERTO JOAQUIN VILLANUEVA BERNASCONI, C.I.7.060.344-6, en la calidad que comparece. Santiago, 4 de Abril de 2011.-MZH



---

**Anexo I – Estado de situación Pro-forma de fusión por incorporación  
de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A.**

---



**ESTADO DE SITUACIÓN PRO-FORMA DE FUSIÓN POR  
INCORPORACIÓN DE INDUSTRIAS FORESTALES S.A. EN EMPRESAS CMPC S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	Consolidado Empresas CMPC S.A. (1) MUS\$	Ajustes a valores justos MUS\$	Incorporación Participación no controladora de InforSA S.A. en Empresas CMPC S.A. (2) MUS\$	Estado de situación consolidado Pro-forma (3) MUS\$	Consolidado Empresas CMPC S.A. (1) MUS\$	Ajustes a valores justos MUS\$	Incorporación Participación no controladora de InforSA S.A. en Empresas CMPC S.A. (2) MUS\$	Estado de situación consolidado Pro-forma (3) MUS\$
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes</b>								
Efectivo y equivalentes al efectivo	364.529	-	-	364.529	501.376	-	-	501.376
Otros activos financieros	399.455	-	-	399.455	583.723	-	-	583.723
Otros activos no financieros	24.117	-	-	24.117	12.761	-	-	12.761
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	920.779	-	-	920.779	3.504	-	-	3.504
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.328	-	-	2.328	64.314	-	-	64.314
Inventarios	958.477	-	-	958.477	43.665	-	-	43.665
Activos biológicos	219.169	-	-	219.169	111.608	-	-	111.608
Activos por impuestos	138.873	-	-	138.873	-	-	-	-
<b>Activos corrientes, Total</b>	<b>3.027.727</b>			<b>3.027.727</b>	<b>1.320.951</b>			<b>1.320.951</b>
<b>Activos no corrientes</b>								
Otros activos financieros	7.378	-	-	7.378	2.516.437	-	-	2.516.437
Otros activos no financieros	43.412	-	-	43.412	56.858	-	-	56.858
Derechos por cobrar	24.193	-	-	24.193	934.315	-	-	934.315
Inversiones contabilizadas	-	-	-	-	93.958	-	-	93.958
utilizando el método de la participación	-	-	-	-	132.206	-	-	132.206
Activos intangibles distintos de la plusvalía	113.628	-	-	113.628	<b>3.733.774</b>	-	-	<b>3.733.774</b>
Plusvalía	11.712	-	-	11.712	<b>5.054.725</b>	-	-	<b>5.054.725</b>
Proiedades, planta y equipo	164.866	-	-	164.866	-	-	-	-
Activos biológicos	6.204.558	-	-	6.204.558	692.358	-	55.447	747.805
Activos por impuestos diferidos	3.142.319	-	-	3.142.319	6.685.585	-	96.407	6.781.992
	136.663	-	-	136.663	13.620	-	998	14.618
<b>Activos no corrientes, Total</b>	<b>9.848.729</b>			<b>9.848.729</b>	<b>273.847</b>		<b>(4.401)</b>	<b>269.446</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>12.876.456</b>			<b>12.876.456</b>	<b>7.665.410</b>		<b>148.451</b>	<b>7.813.861</b>
					156.321		(148.451)	7.870
					<b>7.821.731</b>		-	<b>7.821.731</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>12.876.456</b>			<b>12.876.456</b>	<b>12.876.456</b>			<b>12.876.456</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, el estado de situación consolidado de Empresas CMPC S.A., incluye la totalidad de los activos y pasivos de InforSA S.A. a dicha fecha (Ver Anexo III), sin embargo, respecto de aquella parte que no le pertenece a Empresas CMPC S.A., ésta última tiene reconocida una obligación para con los minoritarios, la cual se incluye en el Patrimonio neto de Empresas CMPC S.A. dentro de la cuenta Participaciones no controladoras.

(2) Ajustes por incorporación de minoritarios (Participación no controladora) de InforSA S.A. en Empresas CMPC S.A.  
(3) El Estado de situación consolidado pro-forma de fusión corresponde a la suma del Estado de situación consolidado de Empresas CMPC S.A. y la incorporación de la Participación no controladora de Industrias Forestales S.A. en InforSA S.A., quedando dentro de Participación no controladora aquella parte que pertenece a los minoritarios de las sociedades Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboeste S.A., Forestal y Agrícola Monte Avila S.A., Grupo ABS (México), IPUSA (Uruguay) y La Papelera del Plata S.A. (Argentina).





---

Anexo II – Relación de Canje

---



**PROPOSICION DE CANJE Y DETERMINACION DEL NÚMERO DE ACCIONES A EMITIR POR EMPRESAS CMPC S.A.**

1. Determinación participación accionaria en Empresas CMPC S.A. fusionada

	Acciones nuevas suscritas y pagadas N°	Nueva emisión de acciones N°	Total acciones nuevas posterior a fusión N°	%
Acciones de Empresas CMPC S.A.	2.200.000.000	-	2.200.000.000	98,7976535286
Suscripción de acciones por participación no controladora de Industrias Forestales S.A.	-	26.773.533	26.773.533	1,2023464714
<b>Total acciones Empresas CMPC S.A.</b>	<b>2.200.000.000</b>	<b>26.773.533</b>	<b>2.226.773.533</b>	<b>100,0000000000</b>

2. Relación de canje de acciones de Industrias Forestales S.A.

	Acciones suscritas y pagadas N°	%
Acciones de Industrias Forestales S.A.	2.225.112.573	100,0000000000
Acciones de Industrias Forestales S.A. mantenidas por Empresas CMPC S.A.	(1.823.509.583)	81,9513405806
Acciones de Industrias Forestales S.A. relativas a Participación no controladora (parte perteneciente a los minoritarios)	401.602.990	18,0486594194
Relación de canje en base a valores económicos	0,0666666667	
Número de acciones a emitir	26.773.533	

3. Proposición de canje

Considerando lo señalado en el numeral precedente de este "Anexo II", este perito propone una relación de canje de 0,0666666667 acciones de Empresas CMPC S.A. de nueva emisión a ser entregada a los accionistas de Industrias Forestales S.A., por cada acción que originalmente mantenían en la sociedad que está siendo absorbida, basado en los informes de valuación económica de Empresas CMPC S.A. e Industrias Forestales S.A. emitidos por Ernst&Young y Econsult, respectivamente y en la proporción de participación relativa de Industrias Forestales S.A. en la sociedad fusionada Empresas CMPC S.A., acordada en el hecho esencial de fusión comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 4 de marzo de 2011.



4. Efecto en estado de situación fusionado de acciones emitidas

Según lo indicado en el hecho esencial de fecha 4 de marzo de 2011, Empresas CMPC S.A. emitirá acciones de pago a un valor nominal de US\$ 2,07096 por cada acción y serán distribuidas entre los accionistas de Industrias Forestales S.A., excluyendo la accionista Empresas CMPC S.A., según se detalla a continuación:

	Nueva emisión de acciones N°	Precio de acción US\$	Monto de aumento de capital MUS\$
Suscripción de acciones a valor libro	26.773.533	2,07096	55.447

Adicionalmente, considerando que la Participación no controladora reflejada en el estado de situación consolidado de Empresas CMPC S.A. corresponde a aquella parte de Industrias Forestales S.A. que no pertenece a Empresas CMPC S.A. y asciende a MUS\$ 148.451, equivalente al 18,048659419%, este canje genera los siguientes efectos en el Patrimonio de Empresas CMPC S.A.:

Patrimonio de Empresas CMPC S.A. consolidado	Saldo al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Incorporación participación no controladora de Inforsa S.A. en Empresas CMPC S.A. <sup>(1)</sup> MUS\$	Estado de situación consolidado Pro-forma MUS\$
Capital emitido	692.358	55.447	747.805
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.685.585	96.407	6.781.992
Primas de emision	13.620	998	14.618
Otras reservas	273.847	(4.401)	269.446
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.665.410	148.451	7.813.861

(1) El detalle de los ajustes se ha determinado como sigue:

Patrimonio de Inforsa S.A.	Saldo al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Participación no controladora %	Incorporación participación no controladora de Inforsa S.A. en Empresas CMPC S.A. <sup>(1)</sup> MUS\$
Capital emitido	307.208	18,0486594194	55.447
Ganancias (pérdidas) acumuladas	534.151	18,0486594194	96.407
Primas de emisión	5.528	18,0486594194	998
Otras reservas	(24.385)	18,0486594194	(4.401)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	822.502	18,0486594194	148.451



---

Anexo III – Estado de situación financiera consolidado de Industrias Forestales S.A., incluidos en la consolidación de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010.

---



**ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
**INDUSTRIAS FORESTALES S.A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Consolidado  
 Industrias  
 Forestales S.A. (1)

MUS\$

<b>Activos</b>	
<b>Activos corrientes</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.914
Otros activos financieros	74.214
Otros activos no financieros	1.076
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (2)	29.911
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	217
Inventarios	16.077
Activos biológicos	45.186
Activos por impuestos	1.159
<b>Activos corrientes, Total</b>	<b>198.754</b>

<b>Activos no corrientes</b>	
Otros activos no financieros	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (2)	3.042
Inversiones contabilizadas	
utilizando el método de la participación	10.597
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2
Propiedades, planta y equipo	303.342
Activos biológicos	446.387
Activos por impuestos diferidos	1.289
<b>Activos no corrientes, Total</b>	<b>764.662</b>

**Activos, Total**

**963.416**

Consolidado  
 Industrias  
 Forestales S.A. (1)

MUS\$

<b>Patrimonio y Pasivos</b>	
<b>Pasivos corrientes</b>	
Otros pasivos financieros	1.369
Cuentas por pagar comerciales y	
otras cuentas por pagar	7.350
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (2)	4.225
Pasivos por impuestos	1.916
Provisiones por beneficios a los empleados	907
Otros pasivos no financieros	16.646
<b>Pasivos corrientes, Total</b>	<b>32.413</b>

<b>Pasivos no corrientes</b>	
Pasivos por impuestos diferidos	103.208
Provisiones por beneficios a los empleados	5.287
<b>Pasivos no corrientes, Total</b>	<b>108.495</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>140.908</b>

**Patrimonio**

Capital emitido	307.208
Ganancias (pérdidas) acumuladas	534.151
Primas de emisión	5.528
Otras reservas	(24.385)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>822.502</b>
Participaciones no controladoras	6
<b>Patrimonio</b>	<b>822.508</b>

**Patrimonio y Pasivos, Total**

**963.416**

- (1) Corresponde a los estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. que están incluidos en los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010.  
 (2) Corresponden principalmente a cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas que consolidan y por lo tanto, dichos saldos son eliminados en la consolidación con Empresas CMPC S.A.



**Anexo IV – Estados de situación financiera consolidados de Empresas CMPC S.A.  
al 31 de diciembre de 2010 e informe del auditor**



**EMPRESAS CMPC S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2010**

**CONTENIDO**

**Informe de los auditores independientes**

**Balance general**

**Estado de resultados**

**Estado de flujos de efectivo**

**Notas a los estados Financieros**

**US\$ - Dólares estadounidenses**

**MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses**



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

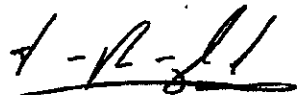
Santiago, 4 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Empresas CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresas CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de Normas Internacionales de Información Financiera.



Juan Roncagliolo G.  
Rut: 7.588.369-2

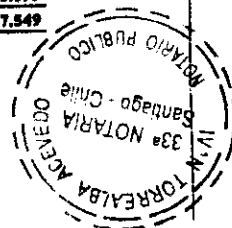




**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2010 MUS	Al 31 de diciembre de 2009 MUS
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	364.529	735.736
Otros activos financieros, corrientes	8	399.455	109.376
Otros activos no financieros, corrientes		24.117	22.220
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	920.779	694.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	2.328	2.663
Inventarios	11	958.477	753.644
Activos biológicos, corrientes	12	219.169	162.869
Activos por impuestos, corrientes	13	138.873	121.080
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.827.727</b>	<b>2.601.632</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	7.378	1.678
Otros activos no financieros, no corrientes		43.412	54.881
Derechos por cobrar, no corrientes		24.195	15.608
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	113.628	95.714
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	11.712	113.499
Plusvalía	18	164.866	161.800
Propiedades, planta y equipo	19	6.204.558	5.951.606
Activos biológicos, no corrientes	12	3.142.319	2.990.507
Activos por impuestos diferidos	21	136.663	110.624
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>9.848.729</b>	<b>9.495.917</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>12.876.456</b>	<b>12.097.549</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	501.376	472.973
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	583.723	453.746
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	12.761	18.059
Otras provisiones a corto plazo	25	3.504	2.098
Pasivos por impuestos, corrientes	13	64.314	10.804
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	43.665	32.726
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	111.608	142.170
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>1.320.951</b>	<b>1.132.876</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.516.437	2.516.940
Otras provisiones a largo plazo	25	56.858	29.923
Pasivos por impuestos diferidos	21	934.315	941.646
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	93.958	87.754
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	132.206	130.617
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>3.733.774</b>	<b>3.706.880</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>5.054.725</b>	<b>4.839.456</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28	692.358	692.358
Reservas (pérdidas) acumuladas	29	6.683.585	6.227.506
Primas de emisión	28	13.620	13.620
Otras reservas	30	273.847	166.961
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>7.665.410</b>	<b>7.100.445</b>
Participaciones no controladoras		156.321	157.648
<b>Total Patrimonio</b>		<b>7.821.731</b>	<b>7.258.093</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>12.876.456</b>	<b>12.097.549</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

	Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio total	
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 29	Nota 29	Nota 29	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	692.358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reconocido	13.620	(15.594)	(6.249)	188.824	164.961	6.327.506	7.100.445	157.648	7.258.093	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	13.620	(15.594)	(6.249)	188.824	164.961	6.327.506	7.100.445	157.648	7.258.093	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	81.661	15.514	9.711	104.886	-	-	637.546	637.546	-	-	2.476	640.022	-
Otro resultado integral	-	81.661	15.514	9.711	104.886	-	-	637.546	637.546	-	-	2.476	640.022	-
Resultado integral	-	81.661	15.514	9.711	104.886	-	-	637.546	637.546	-	-	2.476	640.022	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(179.467)	(179.467)	-	-	-	(179.467)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	564.965	564.965	-	-	(3.803)	(3.803)	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	564.965	564.965	-	-	(3.803)	(3.803)	-
Saldo final ejercido actual 31/12/2010	692.358	13.620	64.967	198.535	273.847	6.892.485	7.665.410	156.321	7.821.731	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009

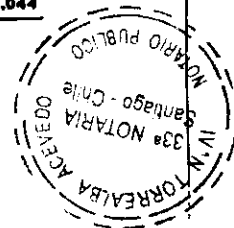
	Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio total	
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 30	Nota 29	Nota 29	Nota 29	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	192.358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reconocido	192.358	(70.681)	10.346	180.510	120.135	6.832.169	6.344.662	156.194	6.500.856	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	(70.681)	10.346	180.510	120.135	6.832.169	6.344.662	156.194	6.500.856	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	55.067	(16.575)	8.314	46.826	-	-	260.618	260.618	-	-	7.600	268.218	-
Otro resultado integral	-	55.067	(16.575)	8.314	46.826	-	-	260.618	260.618	-	-	7.600	268.218	-
Resultado integral	-	55.067	(16.575)	8.314	46.826	-	-	260.618	260.618	-	-	7.600	268.218	-
Emisión de patrimonio	500.000	-	-	-	-	-	-	(65.281)	(65.281)	-	-	-	(65.281)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercido actual 31/12/2009	692.358	13.620	64.967	198.535	273.847	6.892.485	7.665.410	156.321	7.821.731	-	-	-	-	-



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

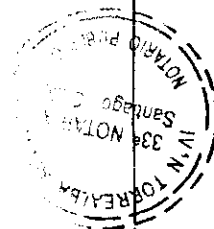
	Notas N°	Por el año terminado al	
		31 de diciembre de	
		2010	2009
		ML\$S	ML\$S
<b>Estado de Resultados</b>			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.219.172	3.123.609
Costo de ventas		<u>(3.129.754)</u>	<u>(2.521.426)</u>
Ganancia Bruta		<u>1.089.418</u>	<u>602.183</u>
Otros ingresos, por función	12	230.361	180.356
Costos de distribución		<u>(197.812)</u>	<u>(159.790)</u>
Costos de administración		<u>(166.385)</u>	<u>(141.829)</u>
Otros gastos, por función		<u>(145.156)</u>	<u>(112.570)</u>
Otras ganancias (pérdidas)	33	52.992	(59.502)
Ingresos financieros		14.080	10.677
Costos financieros	34	<u>(134.672)</u>	<u>(97.252)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	16	17.480	17.250
Diferencias de cambio	35	<u>(24.327)</u>	<u>(64.010)</u>
Resultado por unidades de reajuste		<u>(20.583)</u>	<u>10.953</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>718.396</u>	<u>186.666</u>
Costo por impuestos a las ganancias	36	<u>(75.374)</u>	<u>81.552</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		637.546	260.618
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.476</u>	<u>7.600</u>
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2.8979	1.2977
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>2.8979</u>	<u>1.2977</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	2.8979	1.2977
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		<u>2.8979</u>	<u>1.2977</u>
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		81.661	55.087
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>81.661</u>	<u>55.087</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		27.434	(23.812)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		<u>(8.742)</u>	<u>3.842</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>18.692</u>	<u>(19.970)</u>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		9.711	8.314
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>110.064</u>	<u>43.431</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	<u>(3.178)</u>	<u>3.395</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<u>(3.178)</u>	<u>3.395</u>
Otro resultado integral		<u>106.886</u>	<u>46.826</u>
Resultado integral total		<u>746.908</u>	<u>315.044</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		744.432	307.444
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.476</u>	<u>7.600</u>
Resultado integral total		<u>746.908</u>	<u>315.044</u>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**

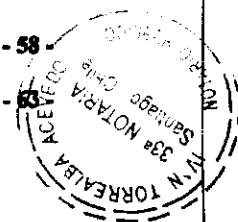
	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>640.022</u>	<u>268.218</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	75.374	(81.552)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(201.313)	61.258
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(191.797)	(807)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		65.906	26.749
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(3.141)	5.843
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		15.722	(52.460)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	324.821	276.845
Ajustes por provisiones	25	27.647	41
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		44.910	53.057
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(248.235)	(186.499)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(17.480)	(17.250)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		166.235	253.255
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		<u>120.592</u>	<u>86.575</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>179.241</u>	<u>425.055</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		<u>(29.955)</u>	<u>23.141</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>789.308</u>	<u>716.414</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(80.192)	(1.323.587)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.894	280
Compras de propiedades, planta y equipo		(459.518)	(284.285)
Compras de otros activos a largo plazo		(115.976)	(33.053)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(5.096)	(57.359)
Dividendos recibidos		6.937	3.115
Intereses recibidos		11.613	10.490
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(266.102)</u>	<u>(26.101)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(900.440)</u>	<u>(1.710.503)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la omisión de acciones		-	513.620
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		158.709	846.471
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		<u>416.793</u>	<u>885.930</u>
Total importes procedentes de préstamos		<u>575.502</u>	<u>1.732.401</u>
Pagos de préstamos		(630.092)	(649.724)
Dividendos pagados		(142.969)	(63.667)
Intereses pagados		<u>(108.640)</u>	<u>(78.459)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(306.199)</u>	<u>1.454.171</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(417.331)</u>	<u>460.083</u>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		46.124	55.472
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(371.207)</u>	<u>515.555</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	<u>735.736</u>	<u>220.181</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	<u>364.529</u>	<u>735.736</u>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

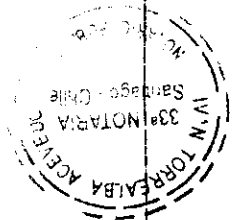
Índice de Notas

<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....</b>	<b>- 11 -</b>
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.....	- 14 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 15 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 16 -
2.7. Activos intangibles.....	- 16 -
2.8. Plusvalía.....	- 17 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	- 18 -
2.10. Activos financieros.....	- 18 -
2.11. Instrumentos de cobertura.....	- 19 -
2.12. Inventarios.....	- 21 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 21 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	- 21 -
2.15. Capital emitido.....	- 22 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	- 22 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 22 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	- 22 -
2.19. Beneficios a los empleados.....	- 23 -
2.20. Provisiones.....	- 23 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 23 -
2.22. Arrendamientos.....	- 24 -
2.23. Distribución de dividendos.....	- 25 -
2.24. Medio ambiente.....	- 25 -
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 -
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>- 26 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES .....</b>	<b>- 33 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES .....</b>	<b>- 35 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....</b>	<b>- 36 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>- 52 -</b>
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....</b>	<b>- 54 -</b>
<b>NOTA 11 - INVENTARIOS.....</b>	<b>- 55 -</b>
<b>NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>- 55 -</b>
<b>NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....</b>	<b>- 57 -</b>
<b>NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....</b>	<b>- 58 -</b>
<b>NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>- 59 -</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

<b>NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>- 65 -</b>
<b>NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....</b>	<b>- 68 -</b>
<b>NOTA 18 - PLUSVALÍA .....</b>	<b>- 69 -</b>
<b>NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....</b>	<b>- 70 -</b>
<b>NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO .....</b>	<b>- 74 -</b>
<b>NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS .....</b>	<b>- 76 -</b>
<b>NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 80 -</b>
<b>NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .</b>	<b>- 98 -</b>
<b>NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....</b>	<b>- 100 -</b>
<b>NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES .....</b>	<b>- 101 -</b>
<b>NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....</b>	<b>- 106 -</b>
<b>NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....</b>	<b>- 109 -</b>
<b>NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....</b>	<b>- 109 -</b>
<b>NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS .....</b>	<b>- 110 -</b>
<b>NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....</b>	<b>- 111 -</b>
<b>NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....</b>	<b>- 112 -</b>
<b>NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....</b>	<b>- 114 -</b>
<b>NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....</b>	<b>- 115 -</b>
<b>NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 115 -</b>
<b>NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>- 115 -</b>
<b>NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES .....</b>	<b>- 119 -</b>
<b>NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....</b>	<b>- 121 -</b>
<b>NOTA 38 - COMPROMISOS.....</b>	<b>- 121 -</b>
<b>NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>- 122 -</b>
<b>NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE .....</b>	<b>- 128 -</b>
<b>NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010 .....</b>	<b>- 130 -</b>
<b>NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>- 131 -</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1920 como sociedad anónima y está sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) con el número 0115. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.222.000-3.

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,84% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

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

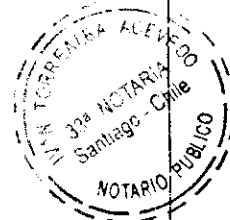
Empresas CMPC S.A. y las sociedades subsidiarias que lo componen (en adelante "CMPC" o "la Compañía") está formado por empresas del sector forestal, celulosa, papeles, productos tissue y productos de papel, las cuales desarrollan actividades industriales y comerciales relacionadas con productos representativos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

CMPC posee sobre 643 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 486 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 27 mil hectáreas de plantaciones forestales en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y Resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 76% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 24% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en España, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2010 CMPC está formado por 61 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 56 subsidiarias y 4 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados.

CMPC es una de las principales empresas forestales en la región, diversificada e integrada verticalmente, líder en el mercado latinoamericano debido a la calidad de sus productos, con ventas diversificadas en productos y destinos y sólidas ventajas competitivas (alta calidad de activos, ventajas en costos en cada una de las líneas de negocio y marcas bien posicionadas). CMPC tiene contemplado desembolsos por proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2011-2012, por más de US\$ 600 millones.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mincos S.A.	91.448.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.560-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Forestal Colihuco S.A.	79.879.430-2	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inmobiliaria Pinaras S.A.	76.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	96.508.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.737.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	96.601.000-2	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bovinas Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forzas S.A. (ex - Prope S.A.)	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.399.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Bovinas Impresos S.A.	89.201.400-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.830.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Madras S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Croon S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	81,9513	81,9513	0,0000	81,9513	81,9513
Cooperativa Agrícola y Forestal El Probesto Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Estranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Nardol S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Boises Industriales S.A.	Estranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Estranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Mejoramientos Papeles Ltda.	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulosa Riograndense Ltda. (ex - Protisa De Brasil Ltda.)	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Estranjera	Brazil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Estranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypara Andina S.A.	Estranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Estranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Estranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cia. S.R.C.	Estranjera	España	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europa Ltd.	Estranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Estranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd.	Estranjera	Japón	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
Absormex S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiéncos S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS Licenses S.A. de CV	Estranjera	México	MEX	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200
Forzas México S.A.	Estranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Estranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Estranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forzas Perú S.A.	Estranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primas del Uruguay S.A.	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Ipasa	Estranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Estranjera	USA	US\$	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

- i) Con fecha 29 de diciembre de 2010 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.
- ii) Con fecha 3 de septiembre de 2010 se concluyó con el proceso de cierre y liquidación de la sociedad comercial, constituida en Japón, CMPC Asia Ltd., sin efectos patrimoniales para la Compañía.
- iii) Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).
- iv) Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.
- v) 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. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).
- vi) Con fecha 15 de diciembre de 2009 CMPC compra 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\$ 1.370 millones (ver nota 14).
- vii) 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 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 CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 15.068 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Profesionales		Trabajadores	Total
	Gerentes	y Técnicos		
Forestal	15	568	1.421	2.004
Celulosa	19	627	1.128	1.774
Papeles	21	598	1.199	1.818
Productos tissue	52	1.792	5.121	6.965
Productos de papel	23	307	1.783	2.113
Otros	12	335	47	394
<b>Totales</b>	<b>142</b>	<b>4.227</b>	<b>10.699</b>	<b>15.068</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el año 2010 alcanzó a 14.675 trabajadores.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, la compra de importantes activos forestales e industriales en Brasil (la unidad Quafba 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.

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 los negocios forestal, 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 Empresas CMPC S.A. y de sus sociedades subsidiarias.

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 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 CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2011, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**Gestión de capital**

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

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

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

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,38 y 0,42 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e)).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de UF 71.580.000 (que equivale al 31 de diciembre de 2010 a 3.282 millones de dólares y a 2.956 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010 y a 6.825 millones de dólares al 31 de diciembre de 2009 (ver nota 22.2.e)).

**NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

**2.1. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

## 2.2. Bases de presentación

### a) Subsidiarias

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

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

### b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre entidades relacionadas de CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la Matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del ejercicio. 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**c) Asociadas**

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

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

**2.3. Información financiera por segmentos operativos**

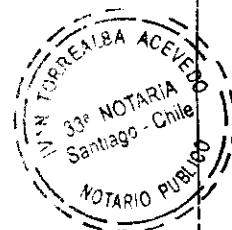
La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos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

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

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

Forestal  
Celulosa  
Papeles  
Tissue  
Productos de Papel

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**2.4. Transacciones en moneda extranjera**

**Moneda de presentación y moneda funcional**

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

**Transacciones y saldos**

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

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

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

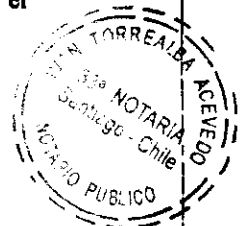
**Entidades de CMPC**

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

- a) Los activos 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**Tipo de cambio de moneda extranjera**

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

Moneda		31/12/2010		31/12/2009	
		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	468,01	510,25	507,10	559,61
Peso argentino	ARS	3,98	3,91	3,80	3,73
Nuevo sol peruano	PEN	2,81	2,83	2,89	3,01
Peso mexicano	MXN	12,35	12,63	13,07	13,51
Peso uruguayo	UYU	20,10	20,06	19,64	22,59
Peso colombiano	COP	1.913,98	1.898,95	2.044,23	2.155,79
Euro	EUR	0,75	0,76	0,70	0,72
Real brasileño	BRL	1,67	1,76	1,74	2,00

**2.5. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

**2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)**

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

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

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

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

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

**2.7. Activos intangibles**

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

**a) Marcas comerciales**

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**b) Derechos de agua**

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

**c) Derechos de emisión**

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

**d) Servidumbres de líneas eléctricas**

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

**e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional**

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

**2.8. Plusvalía**

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

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

**2.10. Activos financieros**

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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

**(c) Préstamos y cuentas a cobrar**

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

**(d) Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

**2.11. Instrumentos de cobertura**

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

- coberturas del valor razonable de 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 ejercicio, 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

**(b) Cobertura de flujos de efectivo**

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

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas 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 ejercicio (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

**Metodologías de valorización:**

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

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

**Principales Datos:**

- Tipos de 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).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**2.12. Inventarios**

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

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

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

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

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

**2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Los créditos comerciales se presentan 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 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 ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

**2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**2.15. Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

**2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

**2.17. Préstamos que devengan intereses**

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

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

**2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

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

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

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, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**2.19. Beneficios a los empleados**

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

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

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

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

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

**2.20. Provisiones**

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

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el ejercicio en el cual 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

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

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

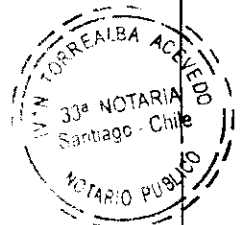
En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los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

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

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

## 2.22. Arrendamientos

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

**2.23. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

**2.24. Medio ambiente**

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

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

**2.25. Investigación y desarrollo**

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

**2.26. Gastos en publicidad**

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

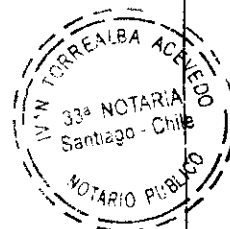
**2.27. Ganancias por acción**

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

**2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios**

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS**

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada por la Gerencia General de CMPC en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel Corporativo, 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 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, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida del producto.

Cabe señalar que 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 CMPC es la celulosa química o *kraft*, la cual representa un porcentaje cercano al 31% 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. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor 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 CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 49% 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 CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 51% 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 68% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2010 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros y libras por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

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

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos totales que pasivos totales denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 2.271 millones al 31 de diciembre de 2010 (exposición contable pasiva al 31 de diciembre de 2009 de US\$ 583 millones). Si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de US\$ 188 millones, respectivamente (pérdida o ganancia de US\$ 48 millones al 31 de diciembre de 2009, respectivamente).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

ii) **Riesgo de tasa de interés:** 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.

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 729 millones al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 745 millones al 31 de diciembre de 2009) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 2,6% al 31 de diciembre de 2010 y 4,6% al 31 de diciembre de 2009) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,86 millones (US\$ 3,4 millones al 31 de diciembre de 2009).

**b) Riesgo de crédito**

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

CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito, 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.

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

	31/12/2010	31/12/2009
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	62%	64%
Sin cobertura	38%	36%

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Emisor	31/12/2010		31/12/2009	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	25,37%	189.666	20,25%	166.675
Banco BCI - Chile	14,45%	108.061	14,61%	120.150
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	11,67%	87.264	6,56%	53.985
Banco Santander - Chile	11,42%	85.414	14,70%	120.865
Banco Corpbanca - Chile	7,36%	55.071	4,44%	36.521
BancoEstado - Chile	6,92%	51.789	0,00%	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	6,85%	51.253	0,94%	7.691
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	4,69%	35.082	20,46%	168.208
Banco HSBC Bank - Chile	3,71%	27.736	0,00%	-
Banco Security - Chile	1,95%	14.574	0,00%	-
Banco BBVA - Perú	1,15%	8.623	0,17%	1.402
Banco Santander - México	1,15%	8.588	1,44%	11.816
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,82%	6.159	0,38%	3.100
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	0,67%	5.002	0,23%	1.910
Banco de Crédito del Perú	0,42%	3.178	0,71%	5.856
Banco Itaú - Chile	0,32%	2.390	0,00%	-
Banco Scotiabank - Chile	0,25%	1.849	0,18%	1.475
Banco BNP Paribas - Francia	0,19%	1.389	0,00%	-
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,16%	1.217	0,16%	1.290
Banco Itaú - Brasil	0,14%	1.027	0,98%	8.065
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,08%	634	0,11%	883
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,07%	541	5,01%	41.161
Banco BBVA - Chile	0,05%	368	0,22%	1.803
Banco Citibank London - Inglaterra	0,05%	362	0,05%	447
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,03%	235	0,03%	247
J. Aron & Company - Estados Unidos	0,03%	208	0,00%	-
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%	65	0,01%	70
Banco BICE - Chile	0,00%	37	0,00%	35
Banco Deutsche Bank - Chile	0,00%	10	0,01%	45
Banco BBVA - Colombia	0,00%	7	0,00%	-
Banco Santander - Colombia	0,00%	3	0,43%	3.559
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Banco Bradesco - Brasil	0,00%	-	2,87%	23.598
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	0,00%	-	2,07%	16.988
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 J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,00%	-	0,01%	82
<b>Total general</b>	<b>100,00%</b>	<b>747.941</b>	<b>100,00%</b>	<b>822.327</b>
Más: Dinero en efectivo y en Cuentas corrientes bancarias		<u>23.421</u>		<u>24.463</u>
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<u><b>771.362</b></u>		<u><b>846.790</b></u>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**c) Riesgo de liquidez**

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. 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 Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria 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 CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a 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 g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

**3.3. Riesgos operacionales**

**a) Riesgos operacionales y de activos fijos**

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



**Empresas 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 periódicas 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 CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

**b) Riesgo por inversiones en el exterior**

Además de Chile, 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 27% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el año 2010 corresponden a ventas locales de las subsidiarias extranjeras.

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

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

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que 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 de 2009 se revirtieron, retomándose una nueva tendencia al alza, la que ha permanecido firme hasta la fecha.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de 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 en términos definitivos que en el futuro, eventuales insuficiencias de abastecimiento eléctrico pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas industriales de CMPC. Existe preocupación por el nivel de las tarifas de energía en Chile, situación que de mantenerse, junto con el término de contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

**d) Riesgos por factores medioambientales**

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

**e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad**

CMPC ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo. 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 se producen con frecuencia 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 CMPC posee en Chile, se encuentran en algún nivel de conflicto con comunidades indígenas. CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

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.





**Empresas 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 obligaciones legales, regulatorias, 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 CMPC revisan continuamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

**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 ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

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

**4.1. Activos biológicos**

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,8% (7,5% en 2009).

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 2,6% (1,1% en 2009).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,3% en 2009). 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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

**4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos**

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

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

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

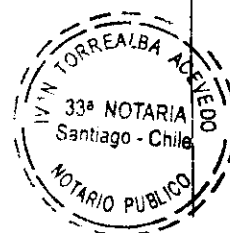
**4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros**

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

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

**NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.



**Empresas 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 ejercicios comprendidos en los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	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.
CINIIF 18: Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 9: Reevaluación de derivados implícitos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 38: Activos intangibles	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 36: Deterioro de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Normas 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 (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

#### NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados 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.

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

##### Forestal

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

CMPC posee actualmente sobre 643 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 486 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A., Forestal Crecex S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 27 mil hectáreas de plantaciones forestales en Chile y en Brasil.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m<sup>3</sup> anuales de madera aserrada. CMPC Maderas S.A. exporta el 58% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufacturas, en Coronel y en Los Ángeles, las que son capaces de producir aproximadamente 180 mil m<sup>3</sup> de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 240 mil m<sup>3</sup> anuales.

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

#### Celulosa

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la 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 2,3 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 1,64 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 240 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 y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).



**Empresas 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 377 mil toneladas anuales de cartulinas en 53 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

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

La subsidiaria Industrias Forestales S.A. comercializa papel periódico el que produce en su fábrica de Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile), 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 CMPC en el mercado chileno y Sorepa S.A. empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón ya usado, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de CMPC.

**Tissue**

Esta Área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel y papel facial), productos sanitarios (pañales para niños, adultos y 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 y comercializadoras que componen este segmento son CMPC Tissue S.A. (Chile), La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos Papéis Ltda. (Brasil), Protisa Perú S.A., IPUSA (Uruguay), Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Protisa Ecuador S.A.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Los principales clientes pertenecen al rubro de distribución minorista y están radicados en Latinoamérica (Chile, Argentina, 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\$ 48,9 millones. Con esta operación CMPC agregó dos fábricas de papel con una capacidad de 77 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 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.

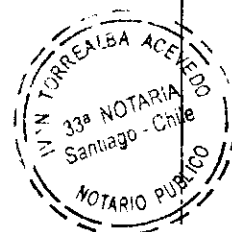
El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac Perú S.A.,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

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

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

**Otros**

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.





**Empress CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados y flujos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

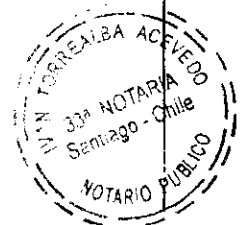
Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Otros (3)		
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	414.425	1.412.917	700.654	1.344.560	346.616	4.219.172	-	4.219.172
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	225.232	248.343	148.893	3.092	19.288	644.848	(686.129)	-
Total ingresos por intereses	411	1.720	10.522	710	158	13.521	(152.126)	14.080
Total gastos por intereses	(37.017)	(89.284)	(13.576)	(38.699)	(13.352)	(191.928)	152.126	(134.672)
Total ingresos por intereses netos	(36.606)	(87.564)	(3.054)	(37.989)	(13.194)	(178.407)	-	(120.592)
Total depreciaciones y amortizaciones	(24.406)	(196.437)	(40.286)	(58.295)	(10.450)	(329.874)	57.815	(324.821)
Total EBITDA (1)	100.827	695.300	154.511	161.776	41.057	1.153.471	(3.344)	1.137.778
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	78.206	494.549	114.225	103.482	30.606	821.068	2.740	810.426
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	163	399.934	115.352	44.616	(4.255)	555.810	(470.429)	715.396
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	36	-	-	-	-	36	-	17.480
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11.889	(77.829)	(13.830)	(2.794)	413	(82.151)	-	(75.374)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(88.821)	(297.011)	(3.926)	(174.190)	(9.787)	(573.735)	-	(573.762)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Otros (3)		
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	346.057	805.835	636.275	1.033.520	301.137	3.122.824	785	3.123.609
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	195.071	123.008	132.702	2.392	18.214	471.387	66.014	-
Total ingresos por intereses	156	10	4.244	840	141	5.391	(96.171)	10.677
Total gastos por intereses	(35.978)	(34.632)	(16.834)	(30.048)	(14.232)	(131.724)	96.171	(97.252)
Total ingresos por intereses netos	(35.822)	(34.622)	(12.590)	(29.208)	(14.091)	(126.333)	-	(96.575)
Total depreciaciones y amortizaciones	(24.095)	(162.449)	(39.043)	(45.868)	(10.109)	(281.564)	5.879	(276.845)
Total EBITDA (1)	35.009	254.608	155.813	157.248	45.781	648.459	(27.350)	643.555
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	12.755	88.366	120.363	111.379	35.670	368.533	(21.269)	368.550
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	(138.350)	(15.306)	89.410	88.425	(21.388)	2.791	(96.002)	186.666
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	36	-	-	-	-	36	-	17.250
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	58.234	21.337	4.050	16.294	1.093	101.008	-	81.552
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(92.548)	(82.956)	(8.957)	(127.125)	(5.726)	(317.312)	-	(317.340)

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de CMPC e Inversiones CMPC en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS						Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Otros segmentos		
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2010</b>								
Total activos del segmento	4.309.433	4.419.554	1.959.281	2.060.120	455.721	13.204.109	10.104.071	12.876.456
Total importe en inversiones en asociadas	231	-	-	-	-	231	113.397	113.628
Total pasivos de los segmentos	1.298.870	2.692.194	495.567	1.285.323	346.178	6.118.132	2.437.527	5.054.725
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2009</b>								
<b>Conceptos</b>								
Total activos del segmento	5.057.885	3.143.478	2.002.852	1.761.003	389.933	12.355.151	9.569.712	12.097.549
Total importe en inversiones en asociadas	192	-	-	-	-	192	95.522	95.714
Total pasivos de los segmentos	1.247.030	2.364.960	584.279	975.246	272.404	5.443.919	2.467.536	4.839.456



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

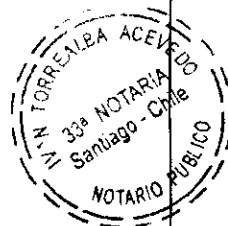
Los ingresos por ventas a clientes terceros a CMPC, al cierre de cada ejercicio, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.019.866	858.060
Brasil	443.477	194.738
Resto Latinoamérica	1.259.738	1.033.578
Estados Unidos y Canadá	137.261	127.931
Asia	717.770	506.748
Europa	563.403	342.536
Otros	77.657	60.018
<b>Total</b>	<b>4.219.172</b>	<b>3.123.609</b>

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	%	Al 31/12/2010	Al 31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	73,90%	7.278.292	7.127.105
Brasil	17,88%	1.760.747	1.650.636
Resto Latinoamérica	8,22%	809.690	718.176
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.848.729</b>	<b>9.495.917</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS**

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

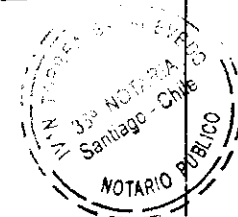
Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros MUSS
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	439	-	364.090	-	364.529
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	285.396	-	285.396
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	109.075	-	-	-	109.075
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	958	-	-	-	958
Activos de cobertura	4.026	-	-	-	4.026
Otros activos financieros	114.059	-	285.396	-	399.455
Activos de cobertura	7.378	-	-	-	7.378
Otros activos financieros - no corriente	7.378	-	-	-	7.378
<b>Total activos financieros</b>	<b>121.876</b>	<b>-</b>	<b>649.486</b>	<b>-</b>	<b>771.362</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	456	-	735.280	-	735.736
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	25.751	-	25.751
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	-	25.751	-	109.376
Activos de cobertura	1.678	-	-	-	1.678
Otros activos financieros - no corriente	1.678	-	-	-	1.678
<b>Total activos financieros</b>	<b>85.759</b>	<b>-</b>	<b>761.031</b>	<b>-</b>	<b>846.790</b>

**8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 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	Lira turca	Rublo brasileño	Yen japonés	Totales
	MUSS	MUSS	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>												
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.827	3.117	1	468	305	791	1.314	7.151	71	7.376	-	23.421
Depósitos a plazo a menos de 90 días	202.231	27.111	5.002	-	-	10.873	10	384	996	1.027	-	247.634
Valores negociables de fácil liquidación	93.035	374	65	-	-	-	-	-	-	-	-	93.474
<b>Total</b>	<b>198.093</b>	<b>30.602</b>	<b>5.068</b>	<b>468</b>	<b>305</b>	<b>11.664</b>	<b>1.324</b>	<b>7.535</b>	<b>1.067</b>	<b>8.403</b>	<b>-</b>	<b>364.529</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Lira	Real	Yen	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2009												
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	7.117	4.046	22	499	43	659	643	1.179	-	10.004	251	24.463
Depósitos a plazo a menos de 90 días	397.653	9.695	1.910	-	-	2.986	3.559	612	1.330	31.663	-	449.408
Valores negociables de fácil liquidación	248.558	13.237	70	-	-	-	-	-	-	-	-	261.865
<b>Total</b>	<b>653.328</b>	<b>26.978</b>	<b>2.002</b>	<b>499</b>	<b>43</b>	<b>3.645</b>	<b>4.202</b>	<b>1.791</b>	<b>1.330</b>	<b>41.667</b>	<b>251</b>	<b>733.734</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 23.421 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 24.463 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	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	13.275	4.133
Banco Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	1.217	1.290
Banco Itaú - Chile	US\$	1.382	-
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	10.309	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	928	4.272
Banco Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	5.002	1.910
Banco de Chile	CLP-UF	9.956	-
Banco Santander - Chile	CLP-UF	4.980	-
Banco Santander - Chile	CLP	26.774	85.980
Banco de Chile	CLP	34.901	156.140
Banco Corpbanca - Chile	CLP	24.324	36.521
Banco BCI - Chile	CLP	69.405	118.977
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.849	-
Banco BICE - Chile	CLP	37	35
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	15.431	-
Banco Security - Chile	CLP	14.574	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	2.250	1.584
Banco BBVA - Perú	PEN	8.623	1.402
Banco Citibank London - Inglaterra	GBP	362	447
Banco HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	634	883
Banco Santander - México	MXN	384	612
Banco Itaú - Brasil	BRL	1.027	8.065
Banco Bradesco - Brasil	BRL	-	23.598
Banco BBVA - Colombia	COP	7	-
Banco Santander - Colombia	COP	3	3.559
<b>Total</b>		<b>247.634</b>	<b>449.408</b>

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):</b>			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	65	70
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	235	247
<b>Valores negociables con compromiso de retroventa:</b>			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	US\$	-	12.851
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	35.082	155.357
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	541	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	51.253	7.691
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.988
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	6.159	3.100
<b>Total</b>		<b>93.474</b>	<b>261.865</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre 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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	364.529	735.736
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>364.529</b>	<b>735.736</b>

**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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco de Chile	CLP-UF	110.332
BancoEstado - Chile	CLP-UF	51.789
Banco BCI - Chile	CLP	36.557
Banco Santander - Chile	CLP-UF	29.851
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco Santander - Chile	CLP	14.896
Banco de Chile	CLP	11.171
Banco BCI - Chile	CLP-UF	2.099
Banco HSBC - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco BBVA - Chile	CLP	368
<b>Subtotal</b>		<b>285.396</b>

b) Operaciones *Cross Currency Swaps*

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancias (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	2,68	167.255	USD	Libor+0,58	100.372	66.883	2.075	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	72.657	USD	Libor+1,82	61.183	16.955	517	24/03/2014
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	72.037	USD	Libor+1,81	59.706	12.531	395	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLP-UF	2,70	47.706	USD	3,87	42.442	5.264	(261)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLP-UF	2,68	47.679	USD	3,83	42.261	5.418	(253)	01/03/2013
Banco Santander - México	USD	Libor+0,45	58.800	MXN	6,17	41.796	8.204	(495)	10/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>386.784</b>			<b>347.679</b>	<b>109.875</b>	<b>1.476</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**c) Operaciones *forwards* de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancias (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US\$	5.000	238	238	05/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.243	US\$	5.000	243	243	10/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.259	US\$	5.000	259	259	19/01/2011
Banco Deutsche Bank - Chile	CLP	2.010	US\$	2.000	10	10	10/01/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	EUR	12.059	US\$	11.851	208	208	28/01/2011
<b>Subtotal</b>		<b>29.809</b>		<b>28.851</b>	<b>958</b>	<b>958</b>	

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto
		Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartón y madera a Europa	US\$	8.216	GBP	6.548	1.668
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartón y madera a Europa	US\$	8.646	EUR	8.027	619
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartón y madera a Europa	US\$	31.035	EUR	29.296	1.739
<b>Subtotal</b>			<b>47.897</b>		<b>43.871</b>	<b>4.026</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>399.455</b>

- Saldo al 31 de diciembre de 2009

**a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP-UF	25.751
<b>Subtotal</b>		<b>25.751</b>

**b) Operaciones *Cross Currency Swaps***

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancias (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	158.314	US\$	Libor+0,58	108.462	49.853	4.909	01/03/2015
Banco de Chile	CLP-UF	2,88	64.150	US\$	Libor+1,82	59.936	4.214	(1.203)	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	72.801	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	59.000	MXN	6,17	38.796	11.204	(815)	10/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>463.562</b>			<b>322.527</b>	<b>71.095</b>	<b>(954)</b>	





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**c) Operaciones forwards de monedas**

Entidad	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancias (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto 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\$	26.466	CLP	26.146	320	320	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\$	10.361	CLP	10.349	212	212	15/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	60.318	CLP	59.187	1.131	1.131	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	6.023	CLP	5.983	42	42	10/02/2010
Banco de Chile	US\$	15.056	CLP	14.753	303	303	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	806	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	3.238	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	1.433	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
<b>Subtotal</b>		<b>596.047</b>		<b>496.076</b>	<b>10.971</b>	<b>10.971</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**d) 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\$	
Banco Santander - Chile	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.075	GBP	7.517	1.558
Banco Santander - Chile	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4.323	EUR	4.294	29
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.630	EUR	8.588	32
<b>Subtotal</b>			<b>22.018</b>		<b>20.399</b>	<b>1.619</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>189.376</b>

**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	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	MUS\$	
			MUS\$		MUS\$		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
Banco Santander - Chile	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.648	EUR	3.434	422	Trimestral
Banco INP Paribas - Francia	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	36.904	EUR	29.545	1.269	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	37.363	EUR	32.136	1.267	Trimestral
<b>Total</b>			<b>77.915</b>		<b>65.115</b>	<b>2.958</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
Banco Santander - Chile	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	15.131	EUR	15.952	79	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.214	GBP	6.792	1.424	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flejes por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	40.537	EUR	40.262	175	Trimestral
<b>Total</b>			<b>57.882</b>		<b>62.906</b>	<b>1.678</b>	

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

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

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas, es decir, entre el primer trimestre del año 2011 y el cuarto trimestre del año 2015.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 8.742 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 4.648 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS\$ 4.094), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 3.842 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 1.539 y una pérdida en Diferencias de cambio por MUS\$ 5.435), producto de la liquidación de los instrumentos.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Inversión en fondos mutuos	439	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	109.075	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	958	-
Activos de cobertura	-	11.404	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>439</b>	<b>121.437</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			
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	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>456</b>	<b>85.303</b>	<b>-</b>



**Empresas 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	31/12/2010		31/12/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	209.326		174.050	
Menos Provisión por deterioro	(3.169)		(2.683)	
Cientes mercado nacional, neto	206.157	22,4	171.367	24,7
Cientes por exportaciones	364.780		267.372	
Menos Provisión por deterioro	(420)		(270)	
Cientes por exportaciones, neto	364.360	39,6	267.102	38,5
Cientes de filiales extranjeras	204.315		169.826	
Menos Provisión por deterioro	(2.841)		(4.095)	
Cientes filiales extranjeras, neto	201.474	21,9	165.731	23,9
Documentos mercado nacional	26.991		16.651	
Menos Provisión por deterioro	(140)		(257)	
Documentos mercado nacional, neto	26.851	2,9	16.394	2,4
Documentos filiales extranjeras	15.384		10.284	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	15.368	1,7	10.268	1,5
Anticipos a proveedores	19.245	2,1	15.231	2,2
Cuentas corrientes con terceros	7.577	0,8	14.830	2,1
Reclamaciones al seguro	47.108	5,1	15.964	2,3
Cuentas corrientes con el personal	13.102	1,4	7.173	1,0
Otros	19.537	2,1	9.984	1,4
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>920.779</b>	<b>100,0</b>	<b>694.044</b>	<b>100,0</b>

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

Antigüedad	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	101.382	103.173
31 a 60 días de vencidos	19.678	13.507
61 a 90 días de vencidos	8.991	4.154
91 a 180 días de vencidos	9.155	6.511
Sobre 180 días de vencidos	4.913	6.764
Deudores no vencidos	783.246	567.256
<b>Subtotal, sin provisión deterioro</b>	<b>927.365</b>	<b>701.365</b>
<b>Menos: provisión incobrables</b>	<b>(6.586)</b>	<b>(7.321)</b>
<b>Total</b>	<b>920.779</b>	<b>694.044</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Monedas		31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	213.738	168.466
Dólar estadounidense	US\$	443.579	301.331
Euro	EUR	28.994	20.934
Peso argentino	ARS	47.955	59.468
Peso uruguayo	UYU	14.213	17.666
Nuevo sol peruano	PEN	19.148	14.869
Peso colombiano	COP	27.128	14.829
Peso mexicano	MXN	39.051	27.269
Real brasileño	BRL	77.949	65.620
Libra esterlina	GBP	9.024	3.592
<b>Total</b>		<b>920.779</b>	<b>694.044</b>

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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.321	7.229
Provisión del periodo	347	2.115
Usos	(1.062)	(2.023)
Diferencia de cambio	(20)	-
<b>Saldo final</b>	<b>6.586</b>	<b>7.321</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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\$ 347 (MUS\$ 2.115 al 31 de diciembre de 2009) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del ejercicio en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen cuentas por cobrar	Saldo pendiente		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazo de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación o fiada para Equivar una transacción	
				31/12/2010 MUSS	31/12/2009 MUSS				
93.390.000-2	Melón S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	739	703	CLP	30 días	Monetaria
96.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	555	1.252	CLP	30 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarro S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	415	309	CLP	30 días	Monetaria
96.577.500-8	Pesquera Frio Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	197	67	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	86	208	CLP	30 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Mórcecos S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	83	-	CLP	75 días	Monetaria
96.848.730-7	Alimentos Volcán S. A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	82	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Ch. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	80	71	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Vita La Rosa S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	70	-	CLP	60 días	Monetaria
93.458.000-1	Cebalosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	17	-	US\$	30 días	Monetaria
78.081.820-4	Dona Chile Ltda.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	4	-	CLP	60 días	Monetaria
85.905.200-9	Forestal Cebro S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de mandatos	-	53	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
Total active corriente					2.328	2.663			



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 11 - INVENTARIOS**

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

Clases de inventarios	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	395.681	272.557
Productos en proceso	21.257	33.516
Materias primas	296.144	238.237
Materiales	240.571	208.475
Productos agrícolas y otros	6.700	5.849
Provisión obsolescencia Productos terminados	(179)	(340)
Provisión obsolescencia Materias primas	-	(20)
Provisión obsolescencia Materiales	(1.697)	(4.630)
<b>Total</b>	<b>958.477</b>	<b>753.644</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el año 2010 asciende a MUS\$ 2.715.495 (MUS\$ 2.181.736 en el año 2009).

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

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre 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 los segmentos Forestal y 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 y madera aserrada, 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 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	219.169	162.869
Activo, no corriente	3.142.319	2.990.507
<b>Total</b>	<b>3.361.488</b>	<b>3.153.376</b>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el año 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Valor de costo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	1.148.977	755.648
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	141.892	60.581
Adiciones mediante combinaciones de negocios	54.347	386.685
Ventas de plantaciones forestales en pie	(244)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(67.573)	(53.342)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	19.647	1.784
Bajas por siniestros forestales	(2.127)	(2.175)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>1.294.919</b>	<b>1.148.977</b>
<b>Valor razonable</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	2.004.399	1.959.808
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	230.361	180.556
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(168.344)	(125.639)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(675)	(747)
Bajas por siniestros forestales	828	(9.579)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>2.066.569</b>	<b>2.004.399</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>3.361.488</b>	<b>3.153.376</b>

CMPC posee sobre 643 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 486 mil hectáreas están localizadas en Chile, 64 mil hectáreas en Argentina y 93 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones ascendió a 37 mil hectáreas (en el año 2009 se establecieron 26 mil hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función el que en el ejercicio 2010 alcanzó a MUS\$ 230.361 (MUS\$ 180.556 por el ejercicio 2009). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 170.987 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 128.731 al 31 de diciembre de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 61.905 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 49.985 al 31 de diciembre de 2009).

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibe subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 58.584 que comprenden 27 mil hectáreas de plantaciones.

**NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES**

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	72.137	33.098
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	370	31.047
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	35.276	22.986
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	31.090	33.949
<b>Total</b>	<b>138.873</b>	<b>121.080</b>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	64.314	10.804
<b>Total</b>	<b>64.314</b>	<b>10.804</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Conceptos	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	35.276	22.986
<b>Menos:</b>		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	<u>(64.314)</u>	<u>(10.804)</u>
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>(29.038)</u>	<u>12.182</u>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(100.521)	(23.648)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	<u>71.483</u>	<u>35.830</u>
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	<u>(29.038)</u>	<u>12.182</u>

**NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS**

Durante los ejercicios que cubren estos Estados Financieros se han efectuado inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son afines y complementarias a las actividades industriales y comerciales de Empresas CMPC S.A. Además se han constituido nuevas sociedades y se han efectuado reestructuraciones, según se describe a continuación:

14.1. Con fecha 29 de diciembre de 2010 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A.

14.2. Con fecha 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria CMPC Tissue S.A. realizó un aporte de capital por MUS\$ 50.000 en Melhoramentos Papéis Ltda. Las nuevas participaciones en el patrimonio de Melhoramentos Papéis Ltda. son las siguientes: CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

14.3. Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).

14.4. Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.

14.5. 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. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

14.6. 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 Empresas 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.

Durante el ejercicio 2010, se suscribieron modificaciones al documento antes indicado, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US\$ 1.430 millones a US\$ 1.370 millones.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex - CMPC Celulose do Brasil Ltda.) en MUS\$ 1.201.850, CMPC Riograndense Ltda. en MUS\$ 56.094 y los derechos de compra de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000.

El patrimonio de las sociedades adquiridas al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.361.518 generándose una plusvalía (*goodwill*) inicial de MUS\$ 8.426, 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.



**Empresas 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:

<b>Activos y Pasivos</b>	<b>Valor razonable MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	7.645
Inventarios y activos biológicos	46.546
Otros activos corrientes	1.314
Activos biológicos	386.685
Propiedad, planta y equipo	782.608
Otros activos no corrientes	140.441
<b>Total activos</b>	<b>1.392.316</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.201
Pasivos por impuestos diferidos	8.116
Otros pasivos no corrientes	481
<b>Total pasivos</b>	<b>30.798</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.361.518</b>
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>8.426</b>
<b>Inversión total</b>	<b>1.369.944</b>

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de diciembre de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados 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\$ 29.838), Inventarios (aumento de MUS\$ 16.381), Activos biológicos, corrientes (disminución de MUS\$ 6.326), Plusvalía (disminución de MUS\$ 61.837), Intangible distinto de plusvalía (aumento de MUS\$ 19.835) Activos biológicos, no corrientes (disminución de MUS\$ 63.912), Propiedades, planta y equipo (disminución de MUS\$ 68.663), Activos por impuestos diferidos (disminución de MUS\$ 4.010), Pasivos por impuestos, corrientes (aumento de MUS\$ 10.804), Otros pasivos no financieros, corrientes (disminución de MUS\$ 62.450) y Pasivos por impuestos diferidos (disminución de MUS\$ 87.048).

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 una cuenta por cobrar a Aracruz por MUS\$ 7.621, presentándose el saldo en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Corriente, el cual incorpora además del saldo de precio a favor de CMPC, intereses, diferencias de cambio y otros reembolsos acordados en el *Closing* de fecha 1 de julio de 2010.

14.7. 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

14.8. 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 Guafba.

14.9. 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 Guafba.

14.10. 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, CMPC compra a Melpaper el 100% del interés en la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue.

El monto desembolsado por CMPC 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 negativo de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 11.711, generándose una plusvalía (*goodwill*) ascendente a MUS\$ 60.686, 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 CMPC se efectuó a contar del 1 de julio de 2009, contribuyendo a los ingresos operativos de 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.



**Empresas 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:

<b>Activos y Pasivos</b>	<b>Valor razonable MUS\$</b>
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	183.303
Activos por impuestos diferidos	12.313
Otros activos no corrientes	976
<b>Total activos</b>	<b>252.427</b>
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	97.409
Otros pasivos no corrientes	78.054
<b>Total pasivos</b>	<b>264.138</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(11.711)</b>
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>60.686</b>
<b>Inversión total</b>	<b>48.975</b>

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de julio de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

Producto de las reclasificaciones o ajustes anteriormente mencionados, los rubros del Estado de situación financiera que sufrieron modificaciones fueron los siguientes: Plusvalía (aumento de MUS\$ 22.260), Propiedades, planta y equipo (disminución de MUS\$ 33.728) y Pasivos por impuestos diferidos (disminución de MUS\$ 11.468).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

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

Activos y pasivos de subsidiarias	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	3.727.552	1.465.635	3.198.763	1.585.263
No corriente de subsidiarias	13.818.027	4.782.669	13.141.484	4.335.909
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>17.545.579</b>	<b>6.248.304</b>	<b>16.340.247</b>	<b>5.921.172</b>

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.806.777	2.163.812
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.729.831)	(1.630.884)
<b>Ganancia del ejercicio de las subsidiarias</b>	<b>1.076.946</b>	<b>532.928</b>

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

	Forestal Mincos S.A.		CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Pais de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	2.595.243	2.604.196	3.739.402	3.330.290	1.148.110	956.373
Activos corrientes	203.106	255.219	583.258	373.220	678.783	611.088
Activos no corrientes	2.392.137	2.348.977	3.156.144	2.957.070	469.327	345.285
Pasivos totales	643.300	655.435	2.013.338	1.733.139	343.178	194.915
Pasivos corrientes	142.927	248.558	597.433	609.764	318.807	174.026
Pasivos no corrientes	500.373	406.877	1.415.905	1.123.375	24.371	20.889
Ingresos ordinarios	355.062	305.734	1.533.277	985.901	416.468	353.509
Ganancias (pérdidas)	540	(92.866)	322.271	9.620	106.141	104.097

	Industrias Forestales S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		Inversiones CMPC S.A.	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Pais de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	883.425	878.643	571.384	577.922	8.608.015	7.992.821
Activos corrientes	124.638	104.571	201.896	201.255	1.935.871	1.653.410
Activos no corrientes	758.787	774.074	369.488	376.667	6.672.144	6.339.411
Pasivos totales	60.924	56.337	143.061	173.324	3.044.503	3.108.022
Pasivos corrientes	32.124	27.221	93.357	83.835	280.987	441.859
Pasivos no corrientes	28.800	29.116	49.704	89.489	2.763.516	2.666.163
Ingresos ordinarios	118.495	127.727	380.405	390.941	3.070	-
Ganancias (pérdidas)	17.809	44.462	49.390	42.560	580.795	425.055



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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	Saldo pendiente		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	3.069	4.312	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tisasa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	32.101	25.786	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	265	167	CLP	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	309	-	CLP	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mimitco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	421	-	CLP	30 días	Monetaria

**Cuentas por pagar**

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldo pendiente		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>									
91.440.000-7	Forestal Mimitco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	91	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	69.885	-	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	35.375	-	CLP/US\$	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>									
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	120.603	109.292	CLP/US\$	Vencimiento	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 transacción con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con parte relacionadas
						Año al 31/12/2010 MUS\$	Año al 31/12/2009 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo pendiente por pagar	Transacción financiera	96.302	431.238	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 7.333; 12/2009 gastos por MUS\$ 26.451
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.424	1.141	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.424; 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.141
96.529.310-8	CMPC Tisasa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	24.936	21.425	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 24.936; 12/2009 ingresos por MUS\$ 21.425
				Compra de servicios	Transacción comercial	50	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 50
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	2.693	3.611	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 2.693; 12/2009 ingresos por MUS\$ 3.611
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	229	223	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 229; 12/2009 ingresos por MUS\$ 223
91.440.000-7	Forestal Mimitco S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	164	185	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 164; 12/2009 ingresos por MUS\$ 185
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Venta de servicios	Transacción comercial	193	190	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 193; 12/2009 ingresos por MUS\$ 190
91.440.000-7	CMPC Fepelas S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendos	Transacción comercial	62	57	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 62; 12/2009 ingresos por MUS\$ 57





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

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

Bicecorp S.A., es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0479 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es la inversión y participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de *factoring*; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas; la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares y la prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado.

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

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

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

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

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

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio	Resultado	Resultado	Valor
					sociedades	del ejercicio	devengado	contable de la inversión
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	1.017.110	161.033	12.460	78.701
96.895.660-4	Inversiones El Raulf S.A.	Chile	CLP	38,772	89.487	12.832	4.983	34.696
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	584	(36)	(10)	169
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	247	187	47	62
	<b>Total</b>				<b>1.107.428</b>	<b>174.036</b>	<b>17.480</b>	<b>113.628</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	836.133	169.369	13.105	64.700
96.895.660-4	Inversiones El Raulf S.A.	Chile	CLP	38,772	79.495	10.399	4.109	30.822
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	558	32	9	162
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	124	105	27	30
	<b>Total</b>				<b>916.310</b>	<b>180.105</b>	<b>17.250</b>	<b>95.714</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La influencia que ejerce Empresas CMPC S.A. en su asociada Bicecorp S.A., a pesar que su participación alcanza sólo al 7,738%, es considerada significativa en atención a que el Directorio de ambas sociedades está compuesto en parte por Directores comunes y por la participación de un ejecutivo de CMPC en el Directorio de la asociada. Estos Directores son los señores Eliodoro Matte Larraín (presidente del Directorio de Empresas CMPC S.A.) y Bernardo Matte Larraín y el ejecutivo es el señor Luis Llanos Collado, gerente de finanzas de CMPC.

Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión en Bicecorp S.A., al cierre de los estados financieros, asciende a MUS\$ 93.549.

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de asociadas	6.148.744	4.257.343	5.871.967	4.432.805
No corriente de asociadas	3.794.024	4.577.997	3.200.120	3.722.972
<b>Total de asociadas</b>	<b>9.942.768</b>	<b>8.835.340</b>	<b>9.072.087</b>	<b>8.155.777</b>

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

Ingresos y gastos ordinarios	AÑO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	903.276	830.013
Suma de otras partidas del estado de resultados	(729.240)	(649.908)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>174.036</b>	<b>180.105</b>

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	95.714	72.443
Variaciones patrimoniales en asociadas	434	6.021
Participación en resultados del ejercicio	17.480	17.250
<b>Saldo final</b>	<b>113.628</b>	<b>95.714</b>

El ajuste patrimonial en asociadas corresponde principalmente al reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia del año 2010 y al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de la Compañía.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias  
Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS\$ 78.701 (MUS\$ 64.700 al 31 de diciembre de 2009) equivalente al 7,738% de la propiedad y ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros se encuentran confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta última se encuentra en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por su regulador.

Respecto de la inversión mantenida por su asociada en Bice Vida Compañía de Seguros S.A. se estima que para CMPC, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

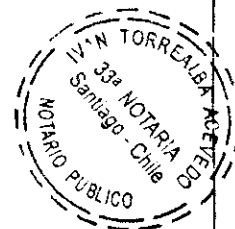
**NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

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

	Derechos sobre terrenos límtrofes	Otros intangibles identificables	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	5.059	113.499
Aumentos	6.376	6.606	12.982
Traspaso a Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo (1)	(119.697)	-	(119.697)
Variación por diferencias de cambio de moneda	4.881	47	4.928
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>11.712</b>	<b>11.712</b>
Saldo inicial al 01/01/2009	-	4.038	4.038
Nuevas inversiones del ejercicio:			
CMPC Celulose do Brasil Ltda., CMPC Riograndense Ltda. y Protisa do Brasil Ltda.	108.440	-	108.440
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	718	718
Otras adiciones	-	105	105
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	198	198
<b>Saldo final al 31/12/2009</b>	<b>108.440</b>	<b>5.059</b>	<b>113.499</b>

(1) Los derechos sobre terrenos límtrofes corresponden a terrenos y bosques de frontera por los cuales CMPC tenía una opción de compra cuyo ejercicio dependía de la autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil, para la explotación forestal de dicha zona por parte de la Compañía. Esta autorización fue emitida favorablemente con fecha 25 de octubre de 2010 por dicho Ministerio y la Sociedad traspasó estos terrenos y bosques a las cuentas definitivas de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos.

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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 18 - PLUSVALÍA**

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2010	31/12/2009
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081
Inv. Protina S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	14.800	15.484
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé I	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Formo S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldados S.A., Planta Fuente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Casbi Para S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
Filiales Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboate Ltda., Fondos El Proboate	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	760	718
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	71.611	68.294
CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	Unidad Quiba, Brasil	BRL	8.841	8.450
<b>Total</b>			<b>164.866</b>	<b>161.800</b>

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	161.800	86.589
Nuevas inversiones del periodo:		
CMPC Celulose do Brasil Ltda. y CMPC Riograndense Ltda.	-	8.426
Melhoramentos Papéis Ltda.	-	60.686
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	3.066	6.099
<b>Saldo final</b>	<b>164.866</b>	<b>161.800</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

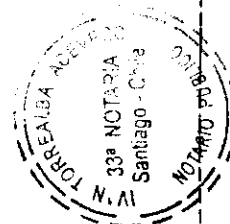
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	396.107	245.805
Terrenos	1.460.547	1.365.555
Edificios	1.420.735	1.392.917
Planta y Equipo	2.788.730	2.830.526
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.091	4.804
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.081	3.023
Vehículos de Motor	2.352	2.786
Otras Propiedades, Planta y Equipo	129.915	106.190
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.204.558</b>	<b>5.951.606</b>

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	396.107	245.805
Terrenos	1.460.547	1.365.555
Edificios	1.606.618	1.512.929
Planta y Equipo	3.440.914	3.236.281
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.666	7.197
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.385	6.426
Vehículos de Motor	4.278	4.086
Otras Propiedades, Planta y Equipo	144.403	110.866
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>7.066.918</b>	<b>6.489.145</b>

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

Depreciación	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	185.883	120.012
Planta y Equipo	652.184	405.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.575	2.393
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.304	3.403
Vehículos de Motor	1.926	1.300
Otras Propiedades, Planta y Equipo	14.488	4.676
<b>Total</b>	<b>862.360</b>	<b>537.539</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso		Terrenos		Edificios, Neto		Planta y Equipo, Neto		Equipo de Tecnología de la Información, Neto		Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto		Vehículos de Motor, Neto		Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto		Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	245.805	190.365	1.365.555	28.750	1.392.917	94.379	2.830.526	4.804	3.023	2.786	106.190	5.951.606					
Adiciones	-	-	54.094	-	94.379	-	241.013	545	214	216	37.511	532.993					
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	(2.436)	-	(4.615)	-	(3.515)	-	(56.102)	(96)	(431)	(23)	(5.137)	54.094					
Desapropiaciones / Transferencias de activos	-	-	-	-	(65.871)	-	(246.429)	(1.182)	(901)	(626)	(9.812)	(72.355)					
Gasto por Depreciación	-	-	-	-	(6.499)	-	(12.022)	-	-	-	-	(324.821)					
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	9.324	-	31.744	20	176	(1)	1.163	(18.521)					
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.373	-	16.763	-	9.324	-	31.744	20	176	(1)	1.163	61.562					
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	396.167	1.460.547	1.460.547	1.420.735	1.420.735	2.788.730	4.091	2.081	2.352	129.915	6.204.558						

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

Conceptos	Construcción en Curso		Terrenos		Edificios, Neto		Planta y Equipo, Neto		Equipo de Tecnología de la Información, Neto		Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto		Vehículos de Motor, Neto		Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto		Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	112.689	1.002.217	1.002.217	1.254.886	1.254.886	2.478.844	5.240	3.692	3.299	68.759	4.929.626						
Adiciones	134.862	19.872	19.872	32.475	32.475	94.050	682	1.231	238	14.515	297.945						
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	3.129	348.500	348.500	175.572	175.572	452.057	-	-	-	-	19.167	998.455					
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.083)	(5.312)	(5.312)	(19.197)	(19.197)	(13.878)	(1.186)	(58)	(96)	(694)	(2)	(39.626)					
Gasto por Depreciación	-	-	-	(60.779)	(60.779)	(209.639)	68	27	19	6.020	(776.845)						
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.822)	278	278	9.960	9.960	29.892	4.804	3.073	2.786	106.190	5.951.606						
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	245.805	1.345.555	1.345.555	1.392.917	1.392.917	2.830.526	4.804	2.081	2.352	129.915	6.204.558						



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

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

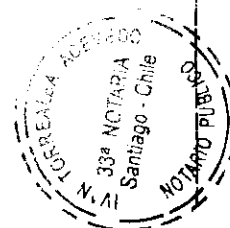
Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

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

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

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

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**Deterioro:**

Los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 incluyen el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa CMPC, principalmente de maderas, 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 al 31 de diciembre de 2010, 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 CMPC en dichos segmentos. El único efecto adverso para CMPC respecto al terremoto, correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo (deducibles) según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 33).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía, en Chile y en el exterior, 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 ejercicio, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2009 no se presentaron condiciones operacionales ni de mercado que hicieran necesario el registro de pérdidas por deterioro.

**Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:**

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entresuelo 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\$ 5.618. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO**

**20.1. Arriendos financieros**

El importe neto en libros al 31 de diciembre 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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	17.000	24.894
Plantas y Equipos	63.663	39.958
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	-	5.144
<b>Total</b>	<b>80.663</b>	<b>69.996</b>

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

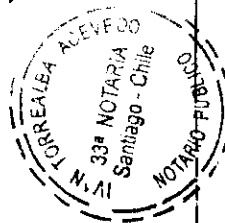
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2010			31/12/2009		
	Monto Bruto	Interés	Valor Actual	Monto Bruto	Interés	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	8.498	280	8.218	9.131	294	8.837
Posterior a un año pero menos de cinco años	28.297	2.427	25.870	20.302	1.298	19.004
Más de cinco años	35.661	2.253	33.408	37.660	2.500	35.160
<b>Total</b>	<b>72.456</b>	<b>4.960</b>	<b>67.496</b>	<b>67.093</b>	<b>4.092</b>	<b>63.001</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

**CMPC Celulosa S.A.**

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 42.500 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 43.083 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.959 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.872 (Ver nota 22.1).



**Empresas 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 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.987 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.451 (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\$ 12.374 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 7.721 (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\$ 11.843 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.462 (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)



**Empresas 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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	14.876	15.593
Posterior a un año pero menor de cinco años	48.381	48.567
<b>Total</b>	<b>63.257</b>	<b>64.160</b>

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:

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	21.039	16.813

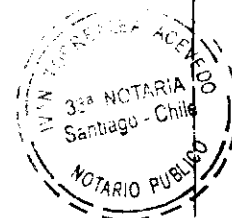
No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a CMPC más allá de los estándares del mercado.

**NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	103.344	91.111
Provisiones	24.794	17.519
Otros	8.525	1.994
<b>Total</b>	<b>136.663</b>	<b>110.624</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Conceptos	31/12/2010		31/12/2009	
	Menos	Más	Menos	Más
	de un año	de un año	de un año	de un año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	12.849	90.495	1.636	89.475
Provisiones	6.367	18.427	7.243	10.276
Otros	8.525	-	1.994	-
<b>Total</b>	<b>27.741</b>	<b>108.922</b>	<b>10.873</b>	<b>99.751</b>

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	530.197	554.417
Activos biológicos	377.088	369.764
Otros	27.030	17.465
<b>Total</b>	<b>934.315</b>	<b>941.646</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 103.344, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiaria	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado (ingreso (gasto))		Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2010		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
CMPC Moderna S.A.	Chile	35.350	28.044	7.315	-		
Melhoramentos Papel S.Ltd.	Brasil	25.932	22.630	2.282	1.019		
Drypers Andina S.A.	Colombia	11.463	8.644	2.429	560		
Forestal Coñuco S.A.	Chile	3.343	4.893	490	-		
Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	Chile	3.880	4.533	(673)	-		
Inversiones Protina S.A.	Chile	3.865	2.956	647	262		
Inmobiliaria y Forestal Mañenas S.A.	Chile	3.626	2.648	978	-		
Envases Ingrosos S.A.	Chile	2.802	1.632	1.170	-		
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	2.430	9.980	(8.126)	578		
Protina Colombia S.A.	Colombia	2.169	840	1.272	57		
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	1.757	387	1.370	-		
CMPC Celulosa Riograndense Ltda.	Brasil	1.542	-	1.542	-		
Forseo S.A. (Ex Prosa S.A.)	Chile	1.123	858	265	-		
Forestal Bosques del Pisco S.A.	Argentina	1.041	1.434	(393)	-		
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	463	-	463	-		
La Papelera del Pisco S.A.	Argentina	272	-	272	-		
Forseo México S.A.	México	28	-	28	-		
Inmobiliaria Plumas S.A.	Chile	18	5	13	-		
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	17	11	6	-		
Naschel S.A.	Argentina	14	-	14	-		
CMPC Celulosa S.A.	Chile	-	1.636	(1.636)	-		
<b>Total</b>		<b>103.344</b>	<b>91.311</b>	<b>9.727</b>	<b>2.866</b>		



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia estas no tienen prescripción, a diferencia de lo que ocurre con las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México donde prescriben a los 10 años y para el caso de las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años.

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	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	18.692	(19.970)
Impuesto diferido	(3.178)	3.395
<b>Coberturas de flujos de efectivo neto</b>	<b>15.514</b>	<b>(16.575)</b>

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	941.646	953.229
Propiedades, planta y equipo	(24.220)	(97)
Activos biológicos	7.324	(9.409)
Otros	9.565	(2.077)
<b>Saldo final</b>	<b>934.315</b>	<b>941.646</b>

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 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 impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	9.727	-	2.506	-	9.727
Provisiones	6.853	-	422	-	6.853
Otros activos	6.594	-	(63)	-	6.594
Propiedades, planta y equipo	-	26.714	-	(2.494)	26.714
Activos biológicos	-	(7.892)	-	568	(7.892)
Otros pasivos	-	(9.262)	-	(303)	(9.262)
<b>Subtotales</b>	<b>23.174</b>	<b>9.560</b>	<b>2.865</b>	<b>(2.229)</b>	<b>32.734</b>

(\*) 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\$ 636, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 6.864 por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

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 resultados		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultados (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	
Pérdidas tributarias	36.103	-	21.417	-	36.103
Provisiones	(3.385)	-	9.450	-	(3.385)
Otros activos	(5.120)	-	-	-	(5.120)
Propiedades, planta y equipo	-	50.023	-	(49.926)	50.023
Activos biológicos	-	7.510	-	1.899	7.510
Otros pasivos	-	2.321	-	(245)	2.321
Subtotales	27.598	59.854	30.867	(48.272)	87.452

(\*) 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\$ 45.386 por la adquisición de Melhoramentos Papéis Ltda. y de la incorporación de un pasivo por Propiedades, planta y equipo de MUS\$ 4.979 y Activos biológicos de MUS\$ 1.983 de la sociedad CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex CMPC Celulose do Brasil Ltda.) adquirida en el mes de diciembre de 2009. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 2.542, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses - corriente	467.885	443.476
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	23.416	22.406
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	9.899	5.027
Pasivos de cobertura corriente	176	2.064
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corriente</b>	<b>501.376</b>	<b>472.973</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.516.211	2.509.438
Pasivos de cobertura no corriente	226	7.502
<b>Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente</b>	<b>2.516.437</b>	<b>2.516.940</b>
<b>Total</b>	<b>3.017.813</b>	<b>2.989.913</b>

**22.1. Composición del saldo y vencimientos**

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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





# Empresas CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Fecha 31 de diciembre de 2010

RUT, nombre subsidiaria	Número empresa, dirección subsidiaria	Moneda	Número sucursal	Moneda en pesos	Moneda en dólares	Moneda en euros	Dólares equivalentes	Total	Tipo de operación	Tasa efectiva	Tasa nominal	Eligible por grupo foreign
96.918.386-8 CMPC Papelero S.A.	US Chile - RUT 97.070.000-7	USD		3.132	149.870			151.002	Vendimiento	14,00%	14,00%	
96.572.335-8 CMPC Celulosa EA	US Chile - RUT 97.033.000-4	USD		20.000	-			20.000	Vendimiento	6,80%	6,80%	Libro 1,0%
96.573.330-9 CMPC Celulosa EA	US Chile - RUT 97.033.000-7	USD		20.000	-			20.000	Vendimiento	6,80%	6,80%	Libro 0,50%
96.573.330-9 CMPC Celulosa EA	US Chile - RUT 97.033.000-7	USD		15.000	-			15.000	Vendimiento	1,30%	1,30%	Libro 0,00%
96.573.330-9 CMPC Celulosa EA	US Chile - RUT 97.033.000-7	USD		20.000	-			20.000	Vendimiento	1,30%	1,30%	Libro 0,00%
96.573.330-9 CMPC Celulosa EA	US Chile - RUT 97.033.000-7	USD		1.324	97.795			99.119	Vendimiento	1,30%	1,30%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		63	46.000			46.063	Operación	0,50%	0,50%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		80	124.405			124.485	Operación	0,50%	0,50%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		408	332.786			333.194	Operación	4,90%	4,90%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.869	314.308		493.464	287.819	Vendimiento	6,33%	6,33%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.083	135.703		178.544	179.627	Vendimiento	4,93%	4,93%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		3.679	310.476		126.996	130.675	Vendimiento	3,53%	3,53%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		-	-		11	11	Operación	14,00%	14,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		299	-		44	343	Operación	14,00%	14,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.886	-		299	2.185	Operación	14,00%	14,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		4.119	-		1.866	5.985	Operación	17,23%	17,23%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.144	9.432		4.119	11.576	Operación	17,23%	17,23%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		611	-		32.276	32.887	Operación	11,00%	11,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.421	-		411	1.832	Operación	15,00%	15,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.671	-		2.471	5.142	Operación	15,00%	15,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		4.991	-		3.315	8.306	Operación	15,00%	15,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.514	-		4.991	7.505	Operación	14,25%	14,25%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.228	-		2.514	3.742	Operación	17,73%	17,73%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.844	-		1.324	3.168	Operación	15,00%	15,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.128	-		1.844	3.972	Operación	12,50%	12,50%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		165	-		2.128	2.293	Operación	18,25%	18,25%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		72	2.515		793	3.380	Operación	16,50%	16,50%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.806	-		1.629	3.435	Operación	16,00%	16,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.833	-		1.033	2.866	Operación	16,00%	16,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.258	-		1.154	2.412	Operación	18,00%	18,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.303	-		1.278	2.581	Operación	18,00%	18,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.687	-		2.667	5.354	Operación	15,00%	15,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.303	-		1.303	2.606	Operación	15,33%	15,33%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		6.099	-		615	6.714	Operación	12,50%	12,50%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.941	-		10.231	12.172	Operación	7,44%	7,44%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		3.732	-		1.941	5.673	Operación	3,81%	3,81%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.890	-		2.723	5.613	Operación	3,81%	3,81%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		437	-		2.890	3.327	Operación	4,00%	4,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.430	-		427	1.857	Operación	3,40%	3,40%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.300	-		1.430	2.730	Operación	3,40%	3,40%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.241	-		1.364	2.605	Operación	4,20%	4,20%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		152	-		152	304	Operación	4,20%	4,20%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		30	-		30	60	Operación	4,20%	4,20%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.869	-		1.869	3.738	Operación	4,36%	4,36%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.800	-		1.800	3.600	Operación	7,40%	7,40%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.618	-		2.618	5.236	Operación	7,40%	7,40%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.315	-		1.315	2.630	Operación	7,40%	7,40%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.332	-		1.332	2.664	Operación	8,00%	8,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		1.641	-		1.641	3.282	Operación	8,00%	8,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		796	-		796	1.592	Operación	6,70%	6,70%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.664	-		2.664	5.328	Operación	4,80%	4,80%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.696	-		2.696	5.392	Operación	5,00%	5,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.034	-		2.034	4.068	Operación	5,00%	5,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.626	-		2.626	5.252	Operación	5,00%	5,00%	Libro 0,00%
96.576.540-8 Inverchile CMPC S.A.	US Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Establecimientos	USD		2.034	-		2.034	4.068	Operación	5,00%	5,00%	Libro 0,00%



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**  
 Informe de cierre de patrimonio al riesgo de liquidez (MUS\$)

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Tipo de empresa	Nombre empresa de origen	Moneda	País de origen	Tipo de activo	Días a vencer		Días a vencer	Días a vencer	Días a vencer	Tipo de revalorización	Tasa efectiva	Valor nominal asignado	Días a vencer	Exposición por riesgo de liquidez
					mes	semanas								
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	1.341	-	-	-	-	Semanal	5,00%	1.341	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	4.218	-	-	-	-	Semanal	4,90%	4.218	4,90%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	945	-	-	-	-	Semanal	5,00%	945	5,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	363	-	-	-	-	Semanal	4,00%	393	4,00%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	3.144	-	-	-	-	Semanal	5,20%	3.144	5,20%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	211	-	-	-	-	Semanal	6,16%	211	6,16%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	3.920	-	-	-	-	Semanal	5,17%	3.920	5,17%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	45	-	-	-	-	Semanal	0,25%	45	0,25%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	99	-	-	-	-	Semanal	1,05%	99	1,05%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	7.000	-	-	-	-	Semanal	0,29%	7.000	0,29%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COF	Chile	Financiamiento	4.000	-	-	-	-	Semanal	1,05%	4.000	1,05%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	1	40.000	-	-	-	Trimestral	1,05%	40.000	1,05%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	976	-	-	-	-	Trimestral	1,95%	976	1,95%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	1.500	-	-	-	-	Trimestral	5,56%	1.500	5,56%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	-	44.000	-	-	Trimestral	1,86%	44.000	1,86%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	-	-	12	-	Trimestral	1,90%	44.000	1,90%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	-	-	1	-	Semanal	2,06%	12	2,06%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	1.066	-	-	-	-	Semanal	2,08%	1.066	2,08%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	462	-	-	-	Trimestral	6,00%	1.066	6,00%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	409	-	-	-	Trimestral	2,96%	462	2,96%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	-	330	-	-	-	Trimestral	2,96%	409	2,96%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	1.367	-	-	-	-	Trimestral	2,96%	1.367	2,96%	
Extranjera	Prefin Colombia S.A.	COF	Colombia	Financiamiento	578	-	-	-	-	Trimestral	5,00%	1.367	5,00%	
Extranjera	CMPC Colores Biotecnología Ltda.	USD	Chile	Financiamiento	-	11.810	138.461	-	-	Trimestral	6,16%	578	6,16%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	39	18.700	-	-	Trimestral	2,96%	190.271	2,96%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	17	1.671	-	-	Trimestral	4,50%	18.700	4,50%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	1	273	-	-	Trimestral	4,50%	1.671	4,50%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	5	609	-	-	Trimestral	4,90%	273	4,90%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	4	917	-	-	Trimestral	4,50%	609	4,50%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	7	995	-	-	Trimestral	5,50%	917	5,50%	
Extranjera	Multimercados Pagos Ltda.	BRL	Brasil	Financiamiento	-	-	614	-	-	Trimestral	5,50%	995	5,50%	
Extranjera	Grupo ARI (ex. S.A. de CV)	USD	México	Financiamiento	-	-	50.000	-	-	Semanal	5,50%	614	5,50%	
<b>Total Oligoproductos bioetanol y sus derivados</b>					<b>42.711</b>	<b>23.173</b>	<b>383.146</b>	<b>1.498.491</b>	<b>1.898.848</b>			<b>3.988.848</b>		
<b>Oligoproductos por otros derivados bioetanol</b>														
Extranjera	Forma Perú S.A.	USD	Perú	Financiamiento	86	176	639	2.548	-	Trimestral	5,40%	3.451	5,40%	
Extranjera	Prefin Perú S.A.	USD	Perú	Financiamiento	165	212	948	6.416	-	Trimestral	7,44%	7.721	7,44%	
Extranjera	Prefin Perú S.A.	USD	Perú	Financiamiento	-	-	-	4.123	-	Trimestral	6,10%	3.628	6,10%	
Extranjera	Prefin Perú S.A.	USD	Perú	Financiamiento	-	-	-	1.328	-	Trimestral	6,30%	1.328	6,30%	
Extranjera	Prefin Perú S.A.	USD	Perú	Financiamiento	364	721	3.350	5.017	-	Trimestral	3,90%	9.462	3,90%	
<b>Total Oligoproductos por otros derivados bioetanol</b>					<b>597</b>	<b>1.119</b>	<b>4.977</b>	<b>19.423</b>	<b>-</b>			<b>34.676</b>		
<b>Otros derivados</b>														
Extranjera	CMPC Colores S.A.	USD	Chile	Financiamiento	130	260	1.174	-	41.519	Trimestral	7,80%	41.003	7,80%	
Extranjera	CMPC Colores S.A.	USD	Chile	Financiamiento	51	100	485	-	9.233	Trimestral	9,96%	9.872	9,96%	
<b>Total Oligoproductos</b>					<b>681</b>	<b>360</b>	<b>1.659</b>	<b>-</b>	<b>50.752</b>			<b>42.358</b>		
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>														
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor constante</b>														



Empresas CMPC S.A. y subsidiarias  
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Impuesto de otros de pasivo respecto al riesgo de liquidez (QUES)

Sigla empresa divisor	Número empresa	Moneda	Número operador	Monto en		Tipo de sustracción	Tasa efectiva	Valor nominal	Tasa nominal	Efectividad por las gratías (mes)
				USD	pesos					
Siguientes letras (en caso de aplica)		Meses	Días	meses	segundos	Tasa	Valor nominal	Tasa		
96.571.330-9	CMPC Papeles S.A.	USD	Banco Estado - Chile - RUT 97.020.000-7	2,302	149,890	Variable	3,89%	150,000	Libre+0,00%	
96.571.330-9	CMPC Papeles S.A.	USD	Banco Estado - Chile - RUT 97.020.000-7	20,583	-	Trimestral	3,70%	30,000	Libre+0,00%	
96.571.330-9	CMPC Papeles S.A.	USD	Banco Estado - Chile - RUT 97.020.000-7	30,651	-	Trimestral	2,50%	50,000	Libre+0,00%	
96.571.330-9	CMPC Papeles S.A.	USD	Banco Estado - Chile - RUT 97.020.000-7	30,384	-	Trimestral	2,20%	30,284	Libre+0,00%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFI, Ltd. - Estados Unidos	1,430	99,725	Variable	3,81%	100,000	Libre+0,51%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Edificio de transacción	41,782	307,495	Variable	0,88%	250,000	Libre+0,51%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Banco J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	23,297	-	Variable	2,48%	27,255	Libre+0,25%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-JIF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 415 SRS	96,110	144,000	Variable	0,63%	240,000	Libre+0,25%	Swap de tasa
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-JIF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SRS	2,569	283,055	Variable	3,20%	264,992	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-JIF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SRS	3,270	160,668	Variable	4,47%	151,424	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP-JIF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SRS	3,314	279,192	Variable	3,25%	266,992	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior, serie 144 A - US	961	122,001	Variable	4,89%	200,000	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior, serie 144 A - US	488	203,686	Variable	6,29%	400,000	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
96.731.890-6	Continente CMPC S.A.	USD	Obligaciones con el público - exterior, serie 144 A - US	4,679	492,809	Variable	4,17%	20,000	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	1,472	-	Variable	9,20%	1,472	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	1,585	-	Variable	9,20%	1,585	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	4,164	-	Variable	9,00%	4,164	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	USD	Swi under - Overcoat Bank Inc. - Puerto Rico	590	-	Variable	9,00%	590	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	USD	Swi under - Overcoat Bank Inc. - Puerto Rico	7,840	-	Variable	9,00%	7,840	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Swi under - Overcoat Bank Inc. - Puerto Rico	6,090	-	Variable	9,00%	6,090	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Swi under - Overcoat Bank Inc. - Puerto Rico	2,991	-	Variable	9,00%	2,991	Libre+0,25%	
Extinción	Drypan Andina S.A.	COP	Swi under - Overcoat Bank Inc. - Puerto Rico	2,482	-	Variable	9,00%	2,482	Libre+0,25%	
Extinción	Proxim Colombias S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	10,871	-	Variable	10,01%	10,871	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	4,378	-	Variable	10,01%	4,378	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	3,213	-	Variable	10,01%	3,213	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	4,923	-	Variable	10,01%	4,923	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	7,028	-	Variable	10,01%	7,028	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	6,146	-	Variable	10,01%	6,146	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	462	-	Variable	10,01%	462	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	417	-	Variable	10,01%	417	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	350	-	Variable	10,01%	350	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	78	30,000	Variable	10,01%	78	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	1,523	-	Variable	6,00%	30,000	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	306	-	Variable	5,00%	306	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	USD	Banco BBVA - Colombia	3,441	-	Variable	5,50%	3,441	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,785	-	Variable	4,50%	1,785	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4,449	-	Variable	4,50%	4,449	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	5,47	-	Variable	6,00%	5,47	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,166	-	Variable	5,50%	1,166	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,351	-	Variable	5,50%	1,351	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,417	-	Variable	5,50%	1,417	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,403	-	Variable	17,00%	1,403	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,519	-	Variable	10,00%	1,519	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	311	-	Variable	4,00%	311	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2,009	-	Variable	4,50%	2,009	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,063	-	Variable	4,00%	1,063	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	639	-	Variable	4,00%	639	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,982	-	Variable	4,00%	1,982	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	948	-	Variable	5,20%	948	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda
Extinción	Proxim Colombias S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1,982	-	Variable	5,20%	1,982	Libre+0,25%	Swap de tasa y moneda

Subtotal Obligaciones financieras y sus intereses

12,088 26,927 316,089 1,986,827 1,314,824 2,680,805



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Imparte de clases de pasivos estructurados al riesgo de liquidez (MUSIS)

RUT Empresa deudora	Nombre y empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Fecha en mes	Por mes	Por día	Por año	Saldo en miles	Tiempo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal otorgado	Tasa nominal	Duplicados por otros riesgos
Extranjera	Fall Buhos Industriales S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	94	-	-	-	-	Diarío	11,00%	94	11,00%	-
Extranjera	Fall Buhos Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	542	-	-	-	-	Trimestral	12,23%	195	19,83%	-
Extranjera	Fall Buhos Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	51	-	-	-	-	Diarío	18,23%	541	18,23%	-
Extranjera	Ferrosal Energía del Plata S.A.	ARS	Banco ABN - Avro Bank - Argentina	1.504	-	-	-	-	Diarío	16,00%	51	16,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	661	-	-	-	Trimestral	11,28%	661	11,28%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	4.007	-	-	-	Semanal	24,50%	698	21,20%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	4.005	-	-	-	Semanal	17,25%	5.981	24,50%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.317	-	-	-	Mensual	21,00%	1.316	21,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.441	-	-	-	-	Diarío	11,00%	1.461	11,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	91	-	-	-	-	Diarío	24,00%	709	24,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	3.421	-	-	-	-	Diarío	23,00%	2.632	25,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	37	-	-	-	Trimestral	17,25%	2.632	25,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	15	-	-	-	Trimestral	17,25%	2.632	25,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Paragaitis - Argentina	-	1.844	-	-	-	Voluntario	14,00%	1.842	14,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Paragaitis - Argentina	633	-	-	-	-	Diarío	10,50%	633	10,50%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	1.054	-	-	-	Semanal	11,00%	1.053	11,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	3.210	-	-	-	Semanal	16,00%	3.136	16,00%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	2.414	-	-	-	Semanal	16,25%	4.474	18,25%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	264	-	-	-	Semanal	16,50%	1.053	16,50%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.336	-	-	-	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.334	-	-	-	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	24	-	-	-	Voluntario	18,50%	1.316	18,50%	-
Extranjera	Provincia Punt S.A.	USD	Banco de Chile del Perú	9.898	-	-	-	-	Mensual	7,44%	9.898	7,44%	-
Extranjera	Provincia Punt S.A.	USD	Banco de Chile del Perú	371	742	-	-	-	Mensual	6,21%	5.354	6,51%	-
Extranjera	Industria Papelera Pájaros Lda.	BRL	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	-	-	Mensual	5,50%	5.665	5,50%	-
Extranjera	Industria Papelera Pájaros Lda.	BRL	Banco Sáb - Brasil	70	-	-	-	-	Mensual	3,00%	70	3,00%	-
Extranjera	Industria Papelera Pájaros Lda.	USD	Banco Santander a Ital - Brasil	-	-	-	-	150.000	Semanal	2,50%	150.000	2,50%	150.000
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				36.694	159.332	243.988	1.999.481	1.264.924	2.899.239				
Extranjera	Drypan Andes S.A.	COF	Lending Sulbier - Colombia	-	657	-	-	-	Semanal	18,23%	657	18,23%	-
Extranjera	Provincia Punt S.A.	USD	BBVA Banco Continental - Perú	-	1.022	-	-	-	Mensual	6,20%	4.600	6,20%	-
Extranjera	Provincia Punt S.A.	USD	Banco de Chile del Perú	-	6.229	-	-	-	Mensual	7,44%	13.231	7,44%	-
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				-	7.908	3.378	7.983	18.988					
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				-	1.554	6.664	36.419	44.637					
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				-	1.554	6.664	36.419	44.637					
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				36.694	159.332	252.289	1.999.935	1.499.745	2.928.914				
TOTAL O Millones de dólares y sus equivalentes				36.694	159.332	252.289	1.999.935	1.499.745	2.928.914				



**Empresas 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.

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancias (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa Interés	Monto	Moneda	Tasa Interés	Monto			
		%			%				
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+0,45	7.000	COP	11,79	8.631	1.431	(830)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+0,75	4.000	COP	12,28	4.917	917	(519)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	USD	Líbor+0,55	62.799	CLP-U7	2,19	63.770	2.971	(335)	01/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	USD	0,30	62.500	USD	1,99	63.653	1.153	(1.241)	15/06/2013
J. Arce & Company - Estados Unidos	USD	0,51	50.000	USD	4,72	56.548	6.548	(2.118)	01/03/2013
J. Arce & Company - Estados Unidos	USD	0,50	50.000	USD	4,57	54.223	6.223	(2.265)	01/03/2013
Banco Santander - Chile	USD	0,47	60.000	USD	4,53	62.358	2.358	(7.465)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	USD	0,47	42.000	USD	4,43	43.413	1.413	(3.262)	04/06/2012
<b>Total</b>			<b>338.299</b>			<b>361.718</b>	<b>23.416</b>	<b>(13.329)</b>	

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancias (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa Interés	Monto	Moneda	Tasa Interés	Monto			
		%			%				
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+0,45	7.000	COP	12,41	9.158	2.158	(2.158)	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+3,90	5.800	COP	12,41	7.588	1.788	(1.788)	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+0,45	7.000	COP	11,25	7.500	500	(500)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	USD	Líbor+0,75	4.000	COP	12,25	4.286	286	(286)	24/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	USD	0,25	75.000	USD	1,99	75.466	466	(388)	15/06/2013
J. Arce & Company - Estados Unidos	USD	0,77	50.000	USD	4,72	54.665	4.665	(1.548)	01/03/2013
J. Arce & Company - Estados Unidos	USD	0,77	50.000	USD	4,57	54.282	4.282	(1.466)	01/03/2013
Banco Santander - Chile	USD	1,27	100.000	USD	4,53	104.919	4.919	(2.784)	04/06/2013
Banco Santander - Chile	USD	1,27	70.000	USD	4,43	73.342	3.342	(1.888)	04/06/2012
<b>Total</b>			<b>348.800</b>			<b>391.306</b>	<b>22.486</b>	<b>(12.982)</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**c) Operaciones forwards de monedas**

Balce al 31 de diciembre de 2010

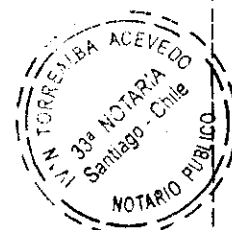
Entidad	Activos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado generado (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Banco de Chile	US\$	49.104	CLP-UF	50.778	1.674	(1.674)	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.610	CLP-UF	10.947	337	(337)	05/05/2011
Banco de Chile	US\$	10.196	CLP-UF	10.500	304	(304)	04/05/2011
Banco de Chile	US\$	5.005	CLP	5.187	182	(182)	03/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.103	CLP	10.293	190	(190)	14/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.132	CLP-UF	10.203	71	(71)	13/07/2011
Banco de Chile	US\$	11.851	CLP	11.943	92	(92)	28/01/2011
Banco de Chile	US\$	3.022	CLP-UF	3.115	93	(93)	05/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLP-UF	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLP-UF	16.733	577	(577)	13/01/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLP-UF	6.661	37	(37)	24/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	892	24	60	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	60	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	890	22	62	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	63	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	64	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	65	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	891	23	67	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	17/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	16/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	876	23	68	16/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	16.345	CLP-UF	16.710	365	(365)	02/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.011	CLP	10.420	409	(409)	19/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	8.909	CLP	8.230	231	(231)	14/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.151	CLP-UF	10.269	118	(118)	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLP-UF	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UF	3.129	81	(81)	37/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.007	CLP	10.410	403	(403)	10/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.008	CLP	8.330	322	(322)	21/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.054	46	(46)	02/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.018	CLP	8.126	108	(108)	28/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.010	CLP	5.083	73	(73)	26/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.514	CLP	5.600	86	(86)	04/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.084	CLP	7.175	91	(91)	17/06/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.009	CLP	3.048	39	(39)	03/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.005	CLP	3.036	31	(31)	18/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.037	29	(29)	07/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	4.713	CLP	4.758	45	(45)	09/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.013	CLP	5.045	32	(32)	15/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.005	CLP	2.018	13	(13)	16/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.276	CLP	20.328	52	(52)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.412	CLP	8.438	26	(26)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.090	CLP	20.130	40	(40)	29/03/2011
Banco BCI - Chile	US\$	6.083	CLP-UF	6.093	10	(10)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.010	CLP-UF	2.077	67	(67)	23/01/2011
Banco HBC - Chile	US\$	6.003	CLP	6.050	47	(47)	05/01/2011
Banco HBC - Chile	US\$	6.114	CLP	6.260	46	(46)	11/02/2011
Banco HBC - Chile	US\$	6.009	CLP	6.033	44	(44)	18/02/2011
Banco HBC - Chile	US\$	6.013	CLP	6.023	10	(10)	23/02/2011
Banco HBC - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.784	47	121	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.768	45	120	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.767	44	120	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	120	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.781	44	124	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	126	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	128	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	129	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.780	43	133	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	134	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.009	CLP	3.047	38	(38)	04/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.008	CLP	3.047	39	(39)	31/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.007	CLP	3.046	39	(39)	24/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	2.005	CLP	2.023	18	(17)	11/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP-UF	6.126	CLP	6.126	-	-	13/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLP-UF	1.138	32	(32)	26/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	17.336	CLP-UF	17.990	614	(614)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	16.306	CLP-UF	16.911	603	(603)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	13.007	CLP	13.452	445	(445)	07/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.009	CLP	5.173	172	(172)	12/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.035	CLP	5.102	67	(67)	04/03/2011
BancoEstado - Chile	US\$	11.173	CLP-UF	11.328	155	(155)	05/07/2011
BancoEstado - Chile	US\$	4.006	CLP	4.060	54	(54)	14/01/2011
<b>Total</b>		<b>464.422</b>		<b>474.321</b>	<b>9.899</b>	<b>(7.178)</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco BBVA - Chile	CLP	26.454	CLP-UF	26.466	12	(12)	17/03/2010
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 - Chile	US\$	1.870	EUR	2.013	143	(143)	15/03/2010
Banco HSBC - Chile	CLP	994	US\$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US\$	1.000	1	(1)	15/01/2010
Banco Santander - Chile	EUR	7.174	US\$	7.199	25	(25)	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	10.019	CLP	10.031	12	(12)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	11.021	CLP	11.034	13	(13)	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	955	87	(87)	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	946	85	(85)	15/06/2010
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	936	83	(83)	15/09/2010
Banco Santander - Chile	US\$	840	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	83	(83)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	947	86	(86)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	939	86	(86)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	957	89	(89)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	950	89	(89)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	951	90	(90)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	943	90	(90)	16/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	7.170	US\$	7.182	12	(12)	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.864	US\$	2.976	112	(112)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.909	US\$	1.984	75	(75)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.149	US\$	2.221	72	(72)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.344	EUR	3.438	94	(94)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.909	172	(172)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.893	170	(170)	15/06/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.891	168	(168)	15/09/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.873	166	(166)	15/12/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	2.035	EUR	2.149	114	(114)	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.889	166	(166)	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.888	165	(165)	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.870	163	(163)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.905	168	(168)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.892	169	(169)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.894	171	(171)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.879	172	(172)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.914	177	(177)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.900	177	(177)	17/06/2013
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.852	EUR	2.003	153	(153)	15/03/2010
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.863	EUR	1.998	136	(136)	15/03/2010
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	2.005	US\$	2.084	79	(79)	15/03/2010
<b>Total</b>		<b>135.852</b>		<b>140.879</b>	<b>5.827</b>	<b>(5.827)</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente**

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Exposiciones		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Vencimiento
		Meses	MeSES	MeSES	MeSES		
<b>Cuadros</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.212	EUR	7.291	39	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.535	46	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.324	EUR	14.415	91	Trimestral
			<u>25.025</u>		<u>25.241</u>	<u>176</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	16.973	EUR	17.601	628	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.342	EUR	3.745	409	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	10.611	EUR	11.425	814	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.611	EUR	2.890	219	Trimestral
			<u>33.537</u>		<u>37.661</u>	<u>2.060</u>	
<b>No concuerdan</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.349	EUR	9.391	42	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4.979	EUR	7.065	84	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.568	EUR	18.666	98	Trimestral
			<u>32.896</u>		<u>35.122</u>	<u>224</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	78.002	EUR	78.758	1.756	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	16.560	EUR	17.818	1.258	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	32.891	EUR	35.431	2.540	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.690	EUR	13.552	902	Trimestral
Banco BNP Paribas - Francia	Flejos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	20.954	EUR	21.082	1.016	Trimestral
			<u>171.097</u>		<u>176.637</u>	<u>7.572</u>	

**22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros**

**a) Préstamos que devengan intereses**

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

i) CMPC Papeles S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 11 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota, con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

ii) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 30 de julio de 2010 contrajo dos créditos por un monto de US\$ 15 millones cada uno a un plazo de 432 días, amortizable en una cuota el día 5 de octubre de 2011, con un interés de Libor a 5 meses más 0,60% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán cada cinco meses a contar del 27 de diciembre de 2010; con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iii) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En junio de 2008, la sociedad 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 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizó en diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013.





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

iv) Inversiones CMPC S.A. con JP Morgan Chase Bank N.A. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): El 25 de mayo de 2006, la sociedad 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 5 cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. 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.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En junio de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,53 millones) a una tasa de interés fija de 24,5%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2009 hasta junio de 2011, cuyo saldo adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US\$ 1,89 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,58 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 15 millones (US\$ 3,78 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 12,56 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital trimestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014.

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En abril de 2008 contrajo un crédito por ARS 20 millones (US\$ 5,03 millones) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 4 millones (US\$ 1,01 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 17 millones (US\$ 4,27 millones) a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 8,51 millones (US\$ 2,14 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 1,01 millones) a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3,00 millones (US\$ 0,76 millones); en junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 5,03 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013; en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 1,00 millón) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2011.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Citibank de Argentina: En julio de 2009 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) a una tasa de interés fija de 18,5%, con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011; en julio de 2009 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,52 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011; en octubre de 2010 contrajo dos créditos por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) cada uno, a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital al vencimiento, en marzo de 2011 y abril de 2011 respectivamente.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Patagonia de Argentina: En agosto de 2010 contrajo un crédito por ARS 7 millones (US\$ 1,76 millones) a una tasa de interés fija de 14%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En febrero de 2010 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Macro de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito de largo plazo por ARS 10 millones (US\$ 2,52 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011; con igual fecha contrajo un crédito ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011; en febrero de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,51 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital trimestral a contar de febrero de 2010 hasta febrero de 2011 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 5 millones (US\$ 1,26 millones).

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En agosto de 2010 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 14,25%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2011; en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,51 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre 2010 hasta abril de 2011.

xii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En mayo de 2010 contrajo un crédito por PEN 16,75 millones (US\$ 5,96 millones) a una tasa de interés fija de 3,6%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2011; en julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,41 millones (US\$ 1,93 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US\$ 2,67 millones) a una tasa de interés fija de 3,81%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2011; en octubre de 2010 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 10,25 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital al vencimiento, en enero de 2011.

xiii) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,87 millones (US\$ 2,09 millones) a una tasa de interés fija de 4,0%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2011; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,63 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

Estos créditos de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio estos indicadores se cumplen.

xiv) Drypers Andina S.A. con el Banco Santander Overseas Bank, Inc. de Puerto Rico: En diciembre de 2007 contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 7 millones a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,45% anual, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2011; en enero de 2008 contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 4 millones a una tasa Libor de 3 meses más un margen de 0,75% anual, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2011.

xv) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US\$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

xvi) Protisa Colombia S.A. con el Banco Santander de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito (renovación) por US\$ 44 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

xvii) CMPC Celulose Riograndense Ltda., (ex Protisa do Brasil Ltda.) con los Bancos Santander e Itaú de Gran Bretaña / Nassau: El 14 de diciembre de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 3 años. Este crédito devengará y pagará intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendrá 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012.

xviii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBVA de Brasil: En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para proveedores (Voith y Perini) a una tasa de interés fija del 4,5% anual. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2010 se han utilizado los siguientes montos: BRL 3,24 millones (US\$ 1,94 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020; BRL 28,42 millones (US\$ 17,07 millones) con vencimiento de capital e intereses a junio de 2020; BRL 3,83 millones (US\$ 2,30 millones) con vencimiento de capital e intereses a julio de 2020; BRL 1,00 millones (US\$ 0,60 millones) con vencimiento de capital e intereses a agosto de 2020 y BRL 2,04 millones (US\$ 1,22 millones) con vencimiento de capital e intereses a octubre de 2020.

xix) Grupo ABS Internacional S.A. de CV con el Banco Santander de México: En septiembre de 2008 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, a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013.

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 5.618 (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 Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudora solidaria de su sociedad subsidiaria "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 *Rule 144A* de la *United States Securities Act.* y alcanzó un monto de US\$ 500 millones. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de interés es 6,245%, con un spread 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 CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guafba 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

ii) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (UF), equivalentes a US\$ 441,2 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (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.

iii) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad subsidiaria 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) equivalentes a US\$ 176,5 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en 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.

iv) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria 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) equivalentes a US\$ 308,9 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en 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.

v) Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States 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 Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente ejercicio 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**c) Efecto neto de derivados tomados en Chile**

- i) Con fecha 7 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de 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. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.
- ii) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de 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. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.
- iii) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos 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, cuyo saldo a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- iv) En diciembre de 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander - Chile. 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. Al 31 de diciembre de 2010 se mantienen posiciones por US\$ 42 millones y US\$ 60 millones respectivamente, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- v) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile 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 2010 este contrato *swap* se redujo al 30% del citado crédito y a un pasivo por 1.411.186,33 unidades de fomento, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- vi) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,986%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de este crédito asciende a US\$ 208 millones.
- vii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**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 - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

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 - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US\$ 7 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa (11,79%) y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros.

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 - Colombia, para cubrir crédito suscrito por US\$ 4 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa (12,28%) y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros.

**e) Compromisos financieros**

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

Actualmente, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. mantiene algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A. (al actuar como garante) se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*). Al 31 de diciembre de 2010 todas las razones se cumplen con holgura.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009), son los que se detallan a continuación:

**1.- Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible < o igual a 0,8 veces.**

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

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Deuda financiera con terceros / Patrimonio tangible &lt; o igual a 0,8 veces</b>		
<b>i) Deuda financiera con terceros:</b>		
Préstamos que devengan intereses – corriente (nota 22)	467.885	443.476
Préstamos que devengan intereses – no corriente (nota 22)	2.516.211	2.509.438
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	176	2.064
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	226	7.502
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(52.955)	(44.637)
Valor de mercado operaciones <i>swaps</i> y <i>cross currency swaps</i> (notas 8 y 22)	(85.659)	(48.629)
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(4.026)	(1.619)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(7.378)	(1.678)
<b>Total Deuda financiera con terceros</b>	<b>2.834.480</b>	<b>2.965.917</b>
<b>ii) Patrimonio tangible:</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.665.410	7.100.445
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(11.712)	(113.499)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(164.866)	(161.800)
<b>Total Patrimonio tangible</b>	<b>7.488.832</b>	<b>6.825.146</b>
<b>Deuda Financiera con terceros / Patrimonio tangible</b>	<b>0,38</b>	<b>0,43</b>

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

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

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles &gt; o igual a 3,25 veces</b>		
<b>i) Ebitda (últimos 12 meses móviles):</b>		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.219.172	3.123.609
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.129.754)	(2.521.426)
Más: Gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	324.821	276.845
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 12)	61.905	49.985
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 12)	170.987	128.731
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(197.812)	(159.790)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(166.385)	(141.829)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(145.156)	(112.570)
<b>Total Ebitda últimos doce meses móviles</b>	<b>1.137.778</b>	<b>643.555</b>
<b>ii) Dividendos Asociados: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)</b>	<b>6.937</b>	<b>3.115</b>
<b>iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)</b>	<b>14.080</b>	<b>10.677</b>
<b>iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)</b>	<b>134.672</b>	<b>97.252</b>
<b>Cobertura Gastos financieros últimos 12 meses móviles ((i+ii+iii)/iv)</b>	<b>8,68</b>	<b>6,76</b>

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**3.- Patrimonio tangible > o igual a UF 71.580.000**

	31/12/2010	31/12/2009
	MUSS	MUSS
<b>Patrimonio tangible &gt; o igual a UF 71.580.000</b>		
<b>l) Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares:</b>		
Valor de la Unidad de Fomento (UF) en miles de dólares, al 31 de diciembre	0,0458	0,0413
<b>Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares</b>	<b>3.281.514</b>	<b>2.956.205</b>
<b>h) Patrimonio tangible :</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.665.410	7.100.445
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(11.712)	(113.499)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(164.866)	(161.800)
<b>Total patrimonio tangible al 31 de diciembre, superior al exigido</b>	<b>7.488.832</b>	<b>6.825.146</b>

**f) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,3 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,4% anual, la administración de CMPC considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente (+1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

**g) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Saldo al 31 de diciembre de 2010	Valor libro MUSS	Vencimiento de flujos contratados					Total MUSS
		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	
		MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.173.057	138.373	360.272	460.099	337.805	16.602	1.313.151
Obligaciones con el público	1.732.006	16.922	62.172	458.187	577.136	1.412.430	2.536.847
Arrendamientos financieros	79.031	1.858	9.933	19.521	12.915	82.949	127.176
Swaps y Cross currency swaps	23.416	4.752	10.064	14.151	6.210	-	35.177
Forwards de moneda extranjera	9.899	4.492	4.968	439	-	-	9.899
Pasivos de cobertura	402	27	149	226	-	-	402
<b>Total</b>	<b>3.017.813</b>	<b>166.424</b>	<b>447.558</b>	<b>932.623</b>	<b>934.066</b>	<b>1.511.981</b>	<b>4.812.652</b>

Saldo al 31 de diciembre de 2009	Valor libro MUSS	Vencimiento de flujos contratados					Total MUSS
		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	
		MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.223.196	90.432	316.157	335.323	350.409	-	1.292.321
Obligaciones con el público	1.666.093	15.322	90.433	143.031	539.266	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	4.830	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
<b>Total</b>	<b>2.989.913</b>	<b>107.789</b>	<b>421.067</b>	<b>719.622</b>	<b>929.190</b>	<b>1.733.969</b>	<b>3.911.437</b>

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**h) Jerarquías del valor razonable**

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre 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\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	23.416	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	-	<b>33.717</b>	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			
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	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	-	<b>36.999</b>	-



**Empresas 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:

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	De a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	147.132	17.265	1.631	166.028	Menual
Proveedores	US\$	160.663	16.150	1.250	178.063	Menual
Proveedores	EUR	6.602	534	-	7.136	Menual
Proveedores	ARS	38.972	1.807	66	40.845	Menual
Proveedores	MXN	2.152	34.527	-	36.679	Menual
Proveedores	SEK	63	3	-	66	Menual
Proveedores	COP	11.769	613	100	12.482	Menual
Proveedores	BRL	40.007	6.031	3.026	49.064	Menual
Proveedores	PEN	4.318	158	-	4.476	Menual
Proveedores	UYU	6.170	944	621	7.735	Menual
Documentos por pagar	CLP	174	-	273	447	Menual
Documentos por pagar	US\$	1.016	41	-	1.057	Menual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Menual
Documentos por pagar	MXN	-	1.279	324	1.603	Menual
Documentos por pagar	UYU	18	-	-	18	Menual
Otros por pagar	CLP	23.815	13.025	4.540	41.380	Menual
Otros por pagar	US\$	2.074	-	642	2.716	Menual
Otros por pagar	MXN	377	2.405	-	2.782	Menual
Otros por pagar	COP	833	-	-	833	Menual
Otros por pagar	BRL	8.300	-	17.557	25.857	Menual
Otros por pagar	UYU	1.156	-	-	1.156	Menual
Otros por pagar	EUR	228	-	-	228	Menual
Otros por pagar	JPY	2	-	-	2	Menual
Otros por pagar	PEN	3.010	-	-	3.010	Menual
		<b>458.874</b>	<b>94.782</b>	<b>30.065</b>	<b>583.723</b>	



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez			Total	Tipo de amortización
		Hasta un mes MUS\$	Dos a tres meses MUS\$	Cuatro a diece meses MUS\$		
Proveedores	CLP	123.896	15.364	21.180	160.640	Menual
Proveedores	US\$	93.281	7.854	3.994	105.129	Menual
Proveedores	EUR	16.068	121	184	16.373	Menual
Proveedores	ARS	11.655	14.601	99	26.355	Menual
Proveedores	MXN	14.520	1.608	-	16.128	Menual
Proveedores	SEK	22	5	1	28	Menual
Proveedores	COP	7.965	332	-	8.297	Menual
Proveedores	BRL	37.028	14.548	-	51.576	Menual
Proveedores	PEN	6.523	11.336	140	17.999	Menual
Proveedores	UYU	8.564	1.310	-	9.874	Menual
Documentos por pagar	CLP	461	7	-	468	Menual
Documentos por pagar	US\$	-	1.868	-	1.868	Menual
Documentos por pagar	GBP	258	-	-	258	Menual
Documentos por pagar	MXN	560	122	-	682	Menual
Documentos por pagar	BRL	144	-	-	144	Menual
Documentos por pagar	UYU	4	-	-	4	Menual
Otros por pagar	CLP	20.557	86	827	21.470	Menual
Otros por pagar	US\$	1.132	-	-	1.132	Menual
Otros por pagar	MXN	710	-	-	710	Menual
Otros por pagar	BRL	14.590	-	-	14.590	Menual
Otros por pagar	PEN	-	19	-	19	Menual
Otros por pagar	UYU	2	-	-	2	Menual
		<b>357.940</b>	<b>69.381</b>	<b>26.425</b>	<b>453.746</b>	

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre 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 cuentas por pagar		Saldo pendiente		Tipo moneda	Plazo de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para Equilibrar una transacción
				MUS\$	31/12/2010	MUS\$	31/12/2009			
99.520.000-7	Cia. de Peribolos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	5.790	5.418	CLP	60 días	Monetaria	
96.505.760-9	Colbón S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	2.772	3.101	US\$	30 días	Monetaria	
97.080.000-4	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	1.704	1.977	CLP	30 días	Monetaria	
96.565.750-9	Ascendentes Aruco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	985	1.861	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria	
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	387	308	US\$	30 días	Monetaria	
92.580.000-7	Enel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	268	86	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	226	77	CLP	30 días	Monetaria	
96.806.980-2	Enel PCS Compañías S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	186	75	CLP	60 días	Monetaria	
Enxijera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de cultivos	121	1.121	US\$	60 días	Monetaria	
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	93	13	US\$	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	82	5	US\$	30 días	Monetaria	
96.697.410-9	Enel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	79	42	CLP	60 días	Monetaria	
91.806.000-6	Abastecedores de Combustibles S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	53	-	CLP	30 días	Monetaria	
96.560.720-4	Petrusán Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	8	-	US\$	30 días	Monetaria	
96.563.570-4	Enel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	2	-	CLP	60 días	Monetaria	
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	-	2.636	CLP	30 días	Monetaria	
99.458.000-1	Cellulos Aruco y Combustión 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					12.761	18.059				



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES**

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

Provisiones	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	3.504	2.098
<b>Total</b>	<b>3.504</b>	<b>2.098</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	56.858	29.923
<b>Total</b>	<b>56.858</b>	<b>29.923</b>

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

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

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	2.098	2.756
Incrementos del ejercicio	2.060	41
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	227
Provisión utilizada	(572)	(674)
Disminución por diferencias de cambio	(82)	(252)
<b>Saldo final</b>	<b>3.504</b>	<b>2.098</b>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	29.923	-
Incrementos del ejercicio	25.587	-
Incrementos mediante combinaciones de negocios	-	29.923
Aumento por diferencias de cambio	1.348	-
<b>Saldo final</b>	<b>56.858</b>	<b>29.923</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 27.647 cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual ejercicio de 2009 no se registraron efectos significativos 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 Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, 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 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.618. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

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

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

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

c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2010, estos indicadores se cumplen.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel 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 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) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS\$ 630, a la fecha se encuentra pendiente el plazo para contestar la demanda. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(2) Las subsidiarias Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(3) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de Forestal Mininco S.A. La demanda en contra de la empresa se rechazó en primera instancia, ante lo cual el demandante apeló, recurso que se encuentra en trámite. El monto demandado asciende aproximadamente a MUS\$ 168.

(4) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo de un contratista de Forestal Mininco S.A., en el cual se demanda a la empresa solidariamente. El litigio se encuentra en etapa probatoria. El monto demandado asciende aproximadamente a MUS\$ 200.

(5) Existen dos juicios en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A. por cobro de remuneraciones en que se demanda a la sociedad por responsabilidad solidaria (ley de subcontratación). Además se demanda indemnización por una supuesta práctica antisindical de una empresa contratista. Ambas causas actualmente se encuentran en etapa de prueba. El monto de lo demandado asciende en total a MUS\$ 200 más remuneraciones hasta la convalidación de un supuesto despido nulo. Los roles de ambas causas son 16122 y 16123 y son tramitadas en el 2º Juzgado de Letras de Los Ángeles. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(6) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la subsidiaria CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 31 de diciembre de 2010 la cuantía aproximada del juicio asciende a MUS\$ 130. Por sentencia definitiva se rechazó la demanda en todas sus partes, resolución que fue apelada por la demandante ante la Corte de Apelaciones de Concepción, recurso que se encuentra en trámite. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

(7) 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. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(8) 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 CMPC (actualmente Inforsa, 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 conectados al sistema de transmisión situado en la octava y novena regiones de Chile.

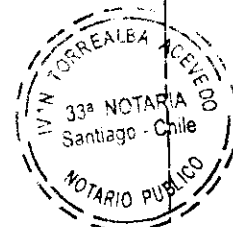
El Contrato de Energía rige por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2013, pues CMPC ejerció la opción de extender su vigencia por el periodo de 2 años a contar del 31 de diciembre de 2011, conforme al contrato.

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

En noviembre de 2006, Endesa inició un procedimiento de arbitraje contra CMPC en relación con el Contrato de Energía, ante un tribunal arbitral de tres miembros. En marzo de 2009 el tribunal resolvió, en decisión dividida 2-1 que, entre otras materias, Endesa no se encuentra obligada a suministrar a Celulosa: (i) los volúmenes de potencia y energía requeridos por la planta de clorato de sodio de Comercial e Industrial 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), debiendo Celulosa pagar a Endesa una indemnización por ese consumo (aprox. 600 GWh/año), a ser determinada en un nuevo juicio; (ii) ni los volúmenes de potencia y energía que, a contar de la fecha en que el fallo causó ejecutoria, demanden las plantas industriales existentes a la fecha de celebración del Contrato de Energía, en la parte que tales volúmenes excedan en más de un 50% los requerimientos informados para las mismas al momento de contratar.

Con fecha 18 de enero de 2011 se constituyó, a petición de Endesa, un tribunal arbitral de 3 miembros, con el objeto de conocer la ejecución del fallo referido en el párrafo anterior.

(9) 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 Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema, los que están pendientes de resolución.





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

(10) 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.

(11) Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil. En opinión de los abogados de la Compañía, estos juicios no representan contingencia alguna.

(12) Existe un juicio por indemnización de perjuicios y cobro de prestaciones en contra de CMPC Tissue S.A., dado que un trabajador alega haber sido objeto de un supuesto accidente laboral y de diferentes situaciones de hostigamiento. El juicio se encuentra en estado de ser fallado en primera instancia. El monto demandado asciende a MUS\$ 220, más intereses, reajustes y costas.

(13) 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 deberán ser revocadas o anuladas.

(14) 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.

(15) Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 205.

(16) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 1.340.

(17) Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 115. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(18) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad ha realizado pagos, mediante depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 196.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio 2010 por MUS\$ 27.647 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (18)).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 46.328, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 14.470 en cuenta judicial. 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 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.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 115.347 al 31 de diciembre 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. 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\$ 681.556.

g) Situación de inversiones en el exterior:

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

**NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Provisiones por beneficios a los empleados	31/12/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	3.031	69.115	2.353	57.853
Beneficios por asistencia médica	1.148	24.843	1.400	29.901
Vacaciones del personal	28.046	-	23.391	-
Otros beneficios	11.440	-	5.582	-
<b>Totales</b>	<b>43.665</b>	<b>93.958</b>	<b>32.726</b>	<b>87.754</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados, al 31 de diciembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., son los siguientes:

Conceptos	AÑO	
	2010 MUSS	2009 MUSS
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.233	269
Costo del saldo de inicio	12.838	9.143
Efecto de cualquier liquidación	451	(1.308)
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>14.522</b>	<b>8.104</b>

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 ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUSS	MUSS
Saldo inicial	60.206	54.364
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.233	269
Costo del saldo de inicio	12.838	9.143
Pagos de indemnización en el período	(6.100)	(13.104)
Ajuste por diferencias de cambio	4.688	10.842
Otros ajustes	(719)	(1.308)
<b>Saldo final</b>	<b>72.146</b>	<b>60.206</b>
Saldo Pasivo corriente	3.031	2.353
Saldo Pasivo no corriente	69.115	57.853

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.

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 6,78%.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	AÑO	
	2010	2009
	MU\$	MU\$
Sueldos y salarios	312.417	237.899
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	64.119	42.120
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	14.522	8.104
Otros gastos del personal	39.883	16.023
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>430.941</b>	<b>304.146</b>

Cabe destacar que la variación se explica en parte importante por el inicio de operaciones del negocio Tissue, Forestal, Celulosa y Papel en Brasil a partir de mediados de 2009 el primero y a fines del 2009 los restantes.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Dividendos provisionados según política y por pagar	92.418	50.964
Cuentas por pagar por adquisición sociedades	-	69.699
Ingresos diferidos	13.521	13.548
Otros	5.669	7.959
<b>Total</b>	<u>111.608</u>	<u>142.170</u>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones tributarias en Brasil	129.385	128.604
Otros	2.821	2.013
<b>Total</b>	<u>132.206</u>	<u>130.617</u>

**NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO**

El capital de Empresas CMPC S.A. está representado por 220.000.000 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de octubre de 2009 se acordó aumentar el capital social desde la cantidad de MUS\$ 192.358, dividido en 200.000.000 de acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS\$ 692.358, dividido en 220.000.000 de acciones. El capital actual de la Sociedad correspondía al fijado por la Quincuagésima Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el día 27 de marzo de 2009, la que acordó cambiar la moneda en que se expresa el capital social a dólares de los Estados Unidos de América, a fin de adecuarse a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Se acordó enterar dicho aumento de capital mediante la emisión de 20.000.000 de acciones de pago de iguales características a las existentes, representativas de la cantidad de MUS\$ 500.000, a ser emitidas por el Directorio de una sola vez, para ser ofrecidas en forma preferente a los accionistas y sus cesionarios en las oportunidades que acuerde en conformidad con la ley, debiendo quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años desde la fecha de la Junta antes mencionada.

Se acordó como precio de colocación de las acciones de pago la cantidad de \$ 13.800 por acción. Se dejó constancia para efectos de información que dicho precio equivale al valor de US\$ 25 por acción, de acuerdo con un tipo de cambio de \$ 552 por dólar.

Asimismo, se propuso que el precio de las acciones representativas del aumento de capital se pague al contado en el acto de su suscripción, en dinero efectivo, cheque, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Se acordó también facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad a fin de dar cumplimiento a lo ya expuesto, así como para (i) realizar todos los trámites necesarios para la inscripción de las acciones de pago representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y en una o más bolsas de valores autorizadas del país; y (ii) establecer el procedimiento de ejercicio de la opción preferente legal para suscribir las nuevas acciones.

Dando cumplimiento a las instrucciones contenidas en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a los señores accionistas que los costos de emisión y colocación de las acciones representativas del aumento de capital propuesto serían deducidos de la cuenta de sobreprecio que pudiera producirse.

El proceso de suscripción y pago del aumento de capital finalizó el 18 de diciembre de 2009 con la suscripción y pago del 100% de las acciones emitidas, generándose un sobreprecio en venta de acciones propias de MUS\$ 13.620, una vez deducidos los costos de colocación.

**NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS**

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2010, respecto del 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la Ganancia de 2010 y disminuyó tanto por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos como por aquellos en efectivo declarados, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.227.506	6.032.169
Ganancia del ejercicio	637.546	260.618
Provisión dividendos	(178.642)	(65.281)
Complemento dividendo pagado	(825)	-
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>6.685.585</b>	<b>6.227.506</b>

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 el año 2010	Saldo por realizar al 31/12/2010	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Propiedades, planta y equipo	(1)	1.028.555	(39.233)	989.322	(39.233)	950.089
Indemnización por años de servicio	(2)	8.541	(803)	7.738	(803)	6.935
Impuestos diferidos	(3)	(271.755)	10.366	(261.389)	10.366	(251.023)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	-	(1.524)	-	(1.524)
<b>Total</b>		763.817	(29.670)	734.147	(29.670)	704.477



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(4) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros adaptados a NIIF. Este saldo será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del ejercicio	6.685.585	6.227.506
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(704.477)	(734.147)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.689.481)	(1.634.635)
<b>Resultados retenidos disponibles para distribuir</b>	<b>4.291.627</b>	<b>3.858.724</b>

**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 de MUS\$ 66.067 al 31 de diciembre de 2010 y Reserva negativa de MUS\$ 15.594 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 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.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 9.245 al 31 de diciembre de 2010 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 31 de diciembre de 2009 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 198.535 al 31 de diciembre de 2010 y de MUS\$ 188.824 al 31 de diciembre de 2009). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas Bicecorp S.A. e Inversiones El Raulf S.A.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente al ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas.

**NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE**

**31.1. Ganancia por acción**

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción año 2010	2,8979
Ganancia por acción año 2009	1,2977

**31.2. Utilidad líquida distribuible**

La política de dividendos para el ejercicio 2010 consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2010, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2010 o enero de 2011 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2010.

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

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





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2010, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

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

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

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

III. Los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

Utilidad líquida distribuable del año 2010:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos acordada para el año 2010 y 2009 según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MU\$	MU\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	637.546	260.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(59.374)	(51.825)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	17.300	8.810
Utilidad líquida distribuable	<u>595.472</u>	<u>217.603</u>
Aplicación política de dividendos (30%)	<u>178.642</u>	<u>65.281</u>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los montos de los dividendos acordados durante el año 2010 y el año 2009 fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción	CLP por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 244	0,0740	50	22 de enero de 2009
Definitivo N° 245	0,1199	69	21 de abril de 2009
Provisorio N° 246	0,0908	50	3 de septiembre de 2009
Provisorio N° 247	0,0849	42	13 de enero de 2010
Definitivo N° 248	0,1330	70	7 de abril de 2010
Provisorio N° 249	0,1611	80	8 de septiembre de 2010
Provisorio N° 250	0,2532	120	22 de diciembre de 2010

(1) Para la conversión a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas.  
(2) A partir del dividendo N° 247 se considera una base de 220 millones de acciones, en lugar de 200 millones de acciones considerada anteriormente.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	139.084	56.940
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
<b>Dividendos para acciones ordinarias, Neto</b>	<b>139.084</b>	<b>56.940</b>

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida) se registran según el devengo de la utilidad.

**NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

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

Conceptos	AÑO	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	4.212.222	3.115.627
Otros ingresos ordinarios	6.950	7.982
<b>Total</b>	<b>4.219.172</b>	<b>3.123.609</b>

Cabe destacar el inicio de operaciones en Brasil en el negocio Tissue en julio de 2009 y Celulosa y Papel a partir del 15 de diciembre de 2009, las que incrementan los volúmenes de venta en forma importante en el ejercicio 2010.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso por indemnización del perjuicio por paralización de plantas industriales derivados del terremoto (ver nota 41)	110.998	-
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	(49.672)	-
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	2.818	(10.861)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	18.678	(36.544)
Provisión juicios y contingencias	(27.647)	(41)
Otros	(2.183)	(12.056)
<b>Total</b>	<b>52.992</b>	<b>(59.502)</b>

**NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS**

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	132.579	95.732
Intereses arriendos financieros	2.093	1.520
<b>Total</b>	<b>134.672</b>	<b>97.252</b>

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

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	60.921	140.781
Pasivos en moneda extranjera	(85.248)	(204.791)
<b>Total</b>	<b>(24.327)</b>	<b>(64.010)</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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.

**b) Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

Clase de activo	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	298.093	653.328
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	5.068	2.002
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	468	499
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	305	43
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	11.664	3.645
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.324	4.202
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	7.535	1.791
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	8.403	41.667
Efectivo y equivalentes al efectivo	YEN	-	251
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.067	1.330
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		333.927	708.758
Otros activos financieros, corrientes	CLP	92.075	3.137
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	294.942	82.635
Otros activos financieros, corrientes	EUR	208	22
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		387.225	86.794
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	17.363	598
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	940	833
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	1.137	836
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.233	1.199
Otros activos no financieros, corrientes	COP	938	439
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	1.729	420
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	477	-
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	5	-
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		24.042	4.348
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	213.738	168.466
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	28.994	20.934
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	47.955	59.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	14.213	17.666
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	19.148	14.869
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	27.128	14.829
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	39.051	27.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	77.949	65.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.024	3.592
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		477.200	392.713
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.311	2.610
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		2.311	2.610
Inventarios	CLP	88.139	60.841
Inventarios	ARS	74.446	59.667
Inventarios	UYU	28.212	20.104
Inventarios	PEN	42.428	23.029
Inventarios	COP	22.357	9.786
Inventarios	MXN	39.839	19.409
Inventarios	BRL	89.820	35.163
Subtotal Inventarios		388.661	227.999
Activos biológicos, corrientes	BRL	38.833	-
Subtotal Activos biológicos, corrientes		38.833	-
Activos por impuestos, corrientes	CLP	69.404	73.944
Activos por impuestos, corrientes	ARS	11.993	5.838
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.535	2.547
Activos por impuestos, corrientes	PEN	4.191	5.534
Activos por impuestos, corrientes	COP	2.838	1.122
Activos por impuestos, corrientes	MXN	9.022	27.122
Activos por impuestos, corrientes	BRL	37.261	3.646
Activos por impuestos, corrientes	GBP	6	4
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		137.250	119.767
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>1.786.449</b>	<b>1.841.976</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes:</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	5.884	3.477
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	-	186
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	37.317	49.017
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	161	-
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	10	-
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>43.372</b>	<b>52.680</b>
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	12.556	4.261
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	6.940	-
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.674	-
<b>Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes</b>		<b>24.170</b>	<b>4.261</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	113.628	95.714
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>113.628</b>	<b>95.714</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.117	369
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.015	109.158
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.079	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	1.327	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	537	-
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>6.075</b>	<b>109.527</b>
Plusvalía	ARS	14.800	15.484
Plusvalía	MXN	760	718
Plusvalía	BRL	80.452	76.744
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>96.012</b>	<b>92.946</b>
Propiedades, Planta y Equipo	CLP	171.231	157.880
Propiedades, Planta y Equipo	ARS	133.991	132.099
Propiedades, Planta y Equipo	UYU	43.898	47.338
Propiedades, Planta y Equipo	PEN	91.525	91.200
Propiedades, Planta y Equipo	COP	94.280	49.157
Propiedades, Planta y Equipo	MXN	148.681	100.493
Propiedades, Planta y Equipo	BRL	1.091.896	1.024.843
<b>Subtotal Propiedades, Planta y Equipo</b>		<b>1.776.602</b>	<b>1.602.970</b>
Activos biológicos, no corrientes	BRL	498.904	388.470
<b>Subtotal Activos biológicos, no corrientes</b>		<b>498.904</b>	<b>388.470</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	80.606	54.909
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.106	3.704
Activos por impuestos diferidos	UYU	404	43
Activos por impuestos diferidos	PEN	188	39
Activos por impuestos diferidos	COP	13.832	9.485
Activos por impuestos diferidos	MXN	2.458	10.044
Activos por impuestos diferidos	BRL	37.606	32.400
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>136.200</b>	<b>118.624</b>
<b>Total de activos, no corrientes</b>		<b>2.694.963</b>	<b>2.457.192</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
		91 días hasta a			91 días hasta a		
		Hasta 90 días MUSD	1 año MUSD	Total MUSD	Hasta 90 días MUSD	1 año MUSD	Total MUSD
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	3.207	436	3.643	26	20.207	20.233
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP - UF	18.136	20.594	47.730	11.472	20.365	31.837
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	90	340	447	3.026	3.485	6.523
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	24.561	24.286	48.847	9.900	16.975	26.825
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	21.443	1.724	23.166	17.417	20.377	37.994
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	8.091	6.879	14.970	8.776	4.537	13.313
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	12.339	17.803	30.224	11.001	16.355	27.256
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	-	-	-	70	-	70
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		87.704	81.183	168.887	61.868	113.291	175.159
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	CLP	201.411	8.494	209.905	160.571	22.007	182.578
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	EUR	7.389	35	7.424	16.109	104	16.372
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	ARS	40.779	66	40.845	26.226	99	26.355
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	COP	12.215	100	12.315	8.299	-	8.299
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	UYU	2.208	631	2.839	9.800	-	9.800
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	PEN	7.486	-	7.486	17.870	140	18.018
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	USD	48.740	324	49.064	17.300	-	17.300
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	BRL	24.320	20.583	44.903	-	-	44.903
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	GBP	-	-	-	238	-	238
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	SEK	66	-	66	27	-	27
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	JPY	2	-	2	-	-	-
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar		373.714	20.173	401.887	313.166	22.433	345.617
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	8.313	-	8.313	10.311	-	10.311
Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		8.313	-	8.313	10.311	-	10.311
Otros provisiones a corto plazo	CLP	-	1.520	1.520	-	-	-
Otros provisiones a corto plazo	ARS	-	1.616	1.616	-	2.098	2.098
Otros provisiones a corto plazo	BRL	-	368	368	-	-	-
Subtotal Otros provisiones a corto plazo		-	3.494	3.494	-	2.098	2.098
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	63.405	-	63.405	7.387	-	7.387
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	181	-	181	620	-	620
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	272	-	272	92	-	92
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	456	-	456	1.095	-	1.095
Pasivo por impuestos, corrientes	BRL	-	-	-	950	-	950
Pasivo por impuestos, corrientes	USD	-	-	-	645	-	645
Pasivos por impuestos, corrientes		64.314	-	64.314	10.694	-	10.694
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	30.541	30.541	-	24.246	24.246
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	1.641	1.641	-	1.700	1.700
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	311	311	-	326	326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	11.855	11.855	-	6.451	6.451
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	44.348	44.348	-	32,723	32,723
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	111.600	111.600	-	72.471	72.471
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	-	-	-	60.699	60.699
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		-	111.600	111.600	-	133,170	133,170
<b>Total pasivos, corrientes</b>		<b>524.126</b>	<b>258,786</b>	<b>802,911</b>	<b>496,161</b>	<b>323,716</b>	<b>719,877</b>

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2010				31 de diciembre de 2009			
		Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Total	Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Total
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLP - UF	80.178	52.076	700.000	1,391.164	41.280	142.653	1,047,304	1,361,234
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	665	-	-	665	7,392	-	-	7,392
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	2,549	15,000	-	18,256	14,263	-	-	14,263
Otros pasivos financieros, no corrientes	COP	1,600	-	130	1,730	-	706	-	706
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	17,000	4,256	130	18,386	9,140	7,963	-	16,643
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	4,514	6,529	10,682	21,725	13,193	190,711	1,017,004	1,201,204
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		104,496	78,391	811,522	1,430,979	84,968	1,332,327	1,165,017	1,600,442
Otros provisiones a largo plazo	CLP	28.000	-	-	28.000	-	-	-	28.000
Otros provisiones a largo plazo	BRL	11.850	-	-	11,850	20,923	-	-	32,773
Subtotal Otros provisiones a largo plazo		39,850	-	-	39,850	20,923	-	-	60,773
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	13,399	-	792,124	766,237	-	-	766,237	766,237
Pasivos por impuestos diferidos	ARS	1,090	-	10,199	11,289	-	-	11,289	11,289
Pasivos por impuestos diferidos	UYU	-	-	1,001	1,001	-	-	1,001	1,001
Pasivos por impuestos diferidos	COP	-	-	122	122	-	-	122	122
Pasivos por impuestos diferidos	PEN	30	-	4,177	4,207	-	-	2,840	2,840
Pasivos por impuestos diferidos	USD	11,119	-	29,600	72,120	-	-	72,347	72,347
Pasivos por impuestos diferidos	BRL	17,004	-	107,104	934,208	-	-	941,656	941,656
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		54,651	-	817,327	818,174	12,316	12,316	804,864	817,500
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	8.417	8.417	67,337	84,171	-	-	-	84,171
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	669	-	-	669	797	-	-	797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	-	-	-	30	-	-	30
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	USD	850	-	-	850	495	-	-	495
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	5,403	5,403	42,547	54,353	5,331	5,331	61,298	54,329
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		16,127	14,220	110,484	139,851	10,657	94,332	121,796	121,796
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	82	-	82	-	-	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	2,701	-	2,701	2,000	-	-	2,000
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	120,215	-	120,215	128,094	-	-	128,094
Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	123,008	-	123,008	130,094	-	-	130,094
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>180,351</b>	<b>62,523</b>	<b>1,821,434</b>	<b>2,772,372</b>	<b>378,113</b>	<b>906,709</b>	<b>2,063,927</b>	<b>2,541,434</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUSS	MUSS
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 17%	20.008	32.072
Utilidades con crédito del 16,5%	-	1.157
Utilidades con crédito del 16%	-	44
Utilidades con crédito del 15%	-	17.711
Utilidades sin créditos	<u>2.561</u>	<u>40.533</u>
<b>Total FUT</b>	<b>22.569</b>	<b>91.517</b>
<b>Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):</b>		
Utilidades por ingresos no renta	<u>455.932</u>	<u>496.376</u>
<b>Total FUNT</b>	<b>455.932</b>	<b>496.376</b>

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

	<u>AÑO</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUSS	MUSS
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuesto corriente	(100.521)	(23.648)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	370	15.293
Ajustes año anterior y otros impuestos	<u>(7.957)</u>	<u>2.455</u>
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(108.108)</b>	<b>(5.900)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>		
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	<u>32.734</u>	<u>87.452</u>
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>32.734</b>	<b>87.452</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(75.374)</b>	<b>81.552</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

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

	AÑO	
	2010	2009
(Gasto) ingreso nacional y extranjero	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(10.600)	(9.319)
Impuesto corriente nacional	(97.508)	3.419
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(108.108)</b>	<b>(5.900)</b>
Impuesto diferido extranjero	(16.754)	5.713
Impuesto diferido nacional	49.488	81.739
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>32.734</b>	<b>87.452</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(75.374)</b>	<b>81.552</b>

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(121.617)	(31.733)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.886)	(18.564)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	37.170	91.466
Aumento (disminución) por impuestos legales	14.959	40.383
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(75.374)</b>	<b>81.552</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias" (MUS\$ 37.170 a diciembre de 2010 y MUS\$ 91.466 a diciembre de 2009, ambos con abono a resultado) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA**

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los años 2010 y 2009:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.990.141	1.624.889
Depreciación	324.821	276.845
Gastos variables de ventas	442.765	369.987
Remuneraciones y otros del personal	430.941	304.146
Gastos de mantención	172.355	155.228
Gastos de administración y comercialización	250.670	189.145
Otros gastos varios de operación	27.414	15.375
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>3.639.107</b>	<b>2.935.615</b>

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 los cuales ascienden a más de US\$ 600 millones. Al 31 de diciembre de 2010 los principales proyectos y montos comprometidos a desembolsar en el periodo 2011-2012 son los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Modernización planta Celulosa Laja	168
Ampliación planta Santa Fé II	115
Nueva máquina papelera y conversión en Chile	73
Planta de energía para Santa Fe	71
Ampliación planta Maule	63
Nueva máquina papelera y conversión en Brasil	28
Modernización máquina papelera en Perú (Tissue)	15
Adquisición de bosques y plantaciones	13

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2011 y 2012.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 39 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**39.1. Identificación de los principales controladores**

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,84% del capital con derecho a voto en la Compañía.

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
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
Viccal 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	1.352
<b>Totales</b>	<b>122.838.120</b>
	<b>55,84%</b>

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**39.2. Doce principales accionistas**

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>% de propiedad</b>
Forestal Cominco S.A.	43.179.884	19,63%
Forestal Constructora y Com. del Pacifico Sur S.A.	42.275.572	19,22%
Forestal O'Higgins S.A.	15.666.856	7,12%
Forestal Bureo S.A.	8.875.476	4,03%
A.F.P. Provida S.A.	7.572.574	3,44%
A.F.P. Habitat S.A.	7.048.488	3,20%
Banco de Chile por cuenta de terceros	6.383.927	2,90%
A.F.P. Capital S.A.	6.301.669	2,86%
Banco Itaú Chile S.A. por cuenta de inversionistas extranjeros	5.678.539	2,58%
A.F.P. Cuprum S.A.	5.445.633	2,48%
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190	2,07%
Coindustria Ltda.	3.934.723	1,79%
<b>Total</b>	<b>156.923.531</b>	<b>71,32%</b>



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**39.3. 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 Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	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
						Alto terminado al 31/12/2010 MUSD	Alto terminado al 31/12/2009 MUSD	
97.000.000-3	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de dólares Compra de dólares spot Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera Transacción financiera Transacción financiera	75.000	52.806	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 81; 12/2009 ingresos por MUSD 11 Sin efecto en resultados Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 49
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fomento S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldos prestados invertidos en Bienes raíces	Transacción financiera	-	151.651	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUSD 74
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldos prestados invertidos en acciones negociadas Contratos sineros	Transacción financiera Transacción financiera	-	1.291.400	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUSD 1.979 Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUSD 81
74.055.353-0	Bice Agencia de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldos prestados invertidos en Papeles	Transacción financiera	1.032.649	232.631	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 1.207; 12/2009 ingresos por MUSD 117

**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 Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	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
						Alto terminado al 31/12/2010 MUSD	Alto terminado al 31/12/2009 MUSD	
97.033.000-2	Banco Security	Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	Chile	Compra acciones extranjeras Depósitos a plazo Venta de dólares spot	Transacción financiera Transacción financiera Transacción financiera	-	1.550	Sin efecto en resultados Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 124; 12/2009 ingresos por MUSD 19 Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUSD 13
91.806.000-5	Administradora de Combustibles S.A.	Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.276	600	Producto de inventario
96.848.794-7	Alimentos Veludo S.A.	Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	507	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 216
Excepciona	Alto Paraná S.A.	Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	Argentina	Venta de productos Compra de productos	Transacción comercial Transacción comercial	87	6.756	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSD 47 Producto de inventario
96.565.756-9	Aerolíneas Arauco S.A.	Personas clave para la gestión de la entidad o de su controladora	Chile	Servicio conexiones aeroportuarias	Transacción financiera	12.713	19.036	Sin efecto en resultados



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

RUT para entidad Contabilizada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Motivos de transacción en parte relacionada	Importe de transacción Al 31/12/2009 en MLCB	Explicación de cómo la información sobre transacciones con partes relacionadas
82.152.700-7	Bosques Arctico S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de madera	Transacción ocasional	996	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por 244
92.458.000-1	Celulosa Arctico y Constituida S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de madera	Transacción ocasional	711	Producto de inventario
99.513.400-4	COE Charrinillas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción ocasional	38.189	Producto de inventario
90.299.000-2	Cia. Industrial El Volcan S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de electricidad	Transacción ocasional	15.044	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 15.044
96.585.700-9	Chilco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de electricidad	Transacción ocasional	4.489	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 1.384; 12/2009 ingresos por MLCB 911
99.520.000-7	Compañía de Pulpido de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de electricidad	Transacción ocasional	25.000	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 35.000; 12/2009 gastos por MLCB 35.256
92.590.000-7	Ercel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de combustible	Transacción ocasional	59.653	Producto de inventario
94.900.900-2	Ercel PCS Transacciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de servicios	Transacción ocasional	2.065	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 3.045; 12/2009 gastos por MLCB 1.842
96.897.100-9	Ercel Taldonco Lda S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de servicios	Transacción ocasional	1.741	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 1.741; 12/2009 gastos por MLCB 1.555
77.534.300-5	Financiera El Volcan S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de servicios	Transacción ocasional	744	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 744; 12/2009 gastos por MLCB 933
85.803.200-0	Formal Cidco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de servicios	Transacción ocasional	393	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 241
96.436.500-0	Molinos Monteco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de madera	Transacción ocasional	-	Los efectos en resultados financieros: 12/2009 ingresos por MLCB 128
93.290.000-2	Molinos S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de productos	Transacción ocasional	340	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 280
96.722.400-4	Motoprop S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de productos	Transacción ocasional	3.129	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 970; 12/2009 ingresos por MLCB 1.320
93.628.000-5	Nordhino y Merino S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de gas	Transacción ocasional	34.497	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 34.497; 12/2009 gastos por MLCB 2.123
86.377.000-8	Papeles Pico S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de productos	Transacción ocasional	461	Producto de inventario
82.777.100-7	Puerto de Llagos S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de productos	Transacción ocasional	464	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 176; 12/2009 ingresos por MLCB 184
99.501.000-6	Sigra de Vía Society Ptevidis S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de servicios	Transacción ocasional	7.026	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 7.026; 12/2009 gastos por MLCB 6.215
96.509.700-3	Sociedad Industrial Pueredo S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Compra de madera	Transacción ocasional	1.847	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 gastos por MLCB 1.947; 12/2009 gastos por MLCB 1.566
86.113.000-2	Sociedad Industrial Ramonil S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de productos	Transacción ocasional	1.493	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 1.000; 12/2009 ingresos por MLCB 546
78.823.030-4	Sistema Alamosa Lda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de sus controladas	Chile	Venta de productos	Transacción ocasional	2.057	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 753; 12/2009 ingresos por MLCB 317
						494	Los efectos en resultados financieros: 12/2010 ingresos por MLCB 197; 12/2009 ingresos por MLCB 278



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp 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 ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

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

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

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

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

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

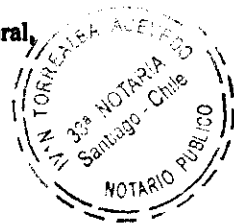
Las transacciones con CGE Distribución S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

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

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

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



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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

Las transacciones con 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., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A. y Fibrocementos El Volcán S.A., corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de marzo de 2010 estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2010, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

La provisión por la remuneración del Directorio devengada asciende a MUS\$ 1.481, sobre la base de los dividendos pagados en el ejercicio terminado a diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 se constituyó provisión por MUS\$ 663 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos pagados durante dicho periodo.

La provisión por la remuneración a los miembros del Comité de Directores asciende a MUS\$ 181 al 31 de diciembre de 2010, la cual es equivalente a la remuneración devengada de un Director, considerando anticipo cancelado en el primer trimestre de 2010 ascendente a MUS\$ 4. Las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité en 2009 producto de su participación en el Comité ascendieron a MUS\$ 14.

Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del periodo, según el logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 3.001 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 1.867 al 31 de diciembre de 2009).



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE**

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el año 2010 por MUS\$ 109.777 (MUS\$ 79.866 en 2009).

Los principales desembolsos del ejercicio 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 equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 10.970 (MUS\$ 34.717 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 697
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Marzo de 2011

**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
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 68.647 (MUS\$ 34.573 a diciembre de 2009)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 70.848
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011

**Concepto del desembolso:**

El proyecto incluye mejoras ambientales en la planta Santa Fe 1 que tienen 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. Adicionalmente, se está construyendo una nueva planta de energía a base de biomasa.





**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

c) Sociedad: CMPC Celulosa S.A.  
Proyecto: Quemado de Hidrógeno en Horno de Cal  
Reconocimiento contable: Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo  
Monto desembolsado en el ejercicio: MUS\$ 3.689 (MUS\$ 0 a diciembre de 2009)  
Monto comprometido periodos futuros: MUS\$ 680  
Fecha estimada de finalización de desembolsos: Junio de 2011

**Concepto del desembolso:**

El proyecto Quemado de Hidrógeno, tiene por objeto terminar con el venteo del gas de hidrógeno y reducir el consumo de petróleo en la caldera. Sus principales medidas son: dejar de eliminar al aire los gases de hidrógenos y aprovecharlos en la combustión de la caldera para así generar una combustión más limpia producto de la reducción en la utilización del petróleo.

d) Sociedad: CMPC Celulosa S.A.  
Proyecto: Mejora ambiental de caldera n° 5 de Planta Laja  
Reconocimiento contable: Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo  
Monto desembolsado en el ejercicio: MUS\$ 19.506 (MUS\$ 4.278 a diciembre de 2009)  
Monto comprometido periodos futuros: MUS\$ 43.816  
Fecha estimada de finalización de desembolsos: Abril de 2012

**Concepto del desembolso:**

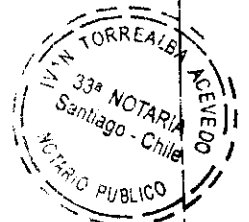
El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora n°5 a biomasa, con el objeto de mejorar el desempeño ambiental de la planta.

e) 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 equipo  
Monto desembolsado en el ejercicio: MUS\$ 6.965 (MUS\$ 6.298 a diciembre de 2009)  
Monto comprometido periodos futuros: MUS\$ 0  
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 CMPC, existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.



**Empresas 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 en Chile 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 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 de los daños provocados por el terremoto de febrero en Chile, tanto en los activos como aquellos derivados de la paralización de las operaciones, se incluyen en el ítem "Otras ganancias (pérdidas)" del Estado de resultados. Los daños físicos a los Propiedades, planta y equipo y a los Inventarios representaron, al cierre del ejercicio, una pérdida neta de US\$ 49,7 millones, monto que contempla los castigos y gastos de reparación, deducida la indemnización por recibir de parte de las compañías de seguros, cuyo proceso de liquidación se encuentra en su fase final (ver nota 33).

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, al 31 de diciembre de 2010 el proceso de liquidación de estas pérdidas se encuentra concluido y los informes correspondientes emitidos. Del total liquidado de US\$ 111,0 millones, ya fueron pagados US\$ 97,1 millones. El saldo de indemnización ya liquidada y pendiente de recibir alcanza la suma de US\$ 13,9 millones, lo que se espera ocurra durante el primer trimestre de 2011 (ver nota 33).

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

**Segmento Forestal:**

- Aserradero Las Cañas en Constitución, región del Maule.

**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.

**Otros negocios:**

- Edificaciones El Arenal en Talcahuano, región del Bío Bío.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

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.

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

**a) Colocación de bono emitido por la Compañía**

Con fecha 13 de enero de 2011 y de conformidad con lo dispuesto en el artículo noveno e inciso segundo del artículo décimo de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General número 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunicó a esa Superintendencia que Empresas CMPC S.A. se ha constituido en garante y codeudora solidaria de su sociedad subsidiaria "Inversiones CMPC S.A." agencia en Islas Cayman, en relación a la emisión de bonos que ésta ha efectuado en los Estados Unidos de América.

La emisión se acogió a la regla 144A Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933, y alcanzó un monto de US\$ 500 millones. El plazo de los bonos es de 7 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,83% anual, con un spread sobre el tesoro de 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Banchile/Citi, Itaú y J.P. Morgan.

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

**b) Cambios en Gerencias de CMPC**

El Directorio de Empresas CMPC S.A. en la sesión realizada el 6 de enero de 2011 tomó las siguientes decisiones:

1) Aceptar la renuncia presentada por el señor Arturo Mackenna Ifiguez al cargo de Gerente General de la Compañía, la cual se hará efectiva a partir del próximo 28 de abril de 2011. Junto con agradecer la labor realizada por Arturo Mackenna por su aporte y entrega personal desde su ingreso a CMPC en 1981 y particularmente por el éxito de su gestión como Gerente General durante los 24 años, el Directorio le ha solicitado que siga ligado a la Compañía como Director de Empresas CMPC S.A. y de sus subsidiarias CMPC Tissue S.A. y CMPC Celulosa S.A.

2) Designar como nuevo Gerente General de Empresas CMPC S.A. al señor Hernán Rodríguez Wilson, de profesión Ingeniero Civil Industrial, quién ingresó a CMPC en 1987. Actualmente desempeña el cargo de Gerente General de Forestal Mininco S.A. Asumirá sus nuevas funciones el 28 de abril de 2011.



**Empresas CMPC S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Consolidados**

3) Aceptar la renuncia presentada por el señor Sergio Colvin Trucco al cargo de Gerente General de CMPC Celulosa S.A., la cual se hará efectiva a partir del próximo 1º de mayo de 2011. El Directorio reconoce y agradece el importante aporte al desarrollo de la Compañía y a la subsidiaria que le correspondió liderar desde 1995. En el futuro Sergio Colvin seguirá entregando su experiencia como Director de las subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y CMPC Papeles S.A. y será Presidente del Directorio de CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil.

4) Junto al cambio en la Gerencia General, el Directorio de la Compañía ha determinado que a contar del 1 de mayo próximo, las Gerencias Generales de las áreas de negocio de CMPC serán ocupadas por las siguientes personas:

**CMPC Forestal:** Señor Francisco Ruiz Tagle Edwards, quien desde el año 2007 se desempeña como Gerente General de CMPC Productos de Papel.

**CMPC Celulosa S.A.:** Señor Washington Williamson Benaprés, quien desde el año 2006 se desempeña como Gerente General CMPC Papeles S.A.

**CMPC Papeles S.A.:** Señor Eduardo Serrano Spoerer, quien desde el año 2002 se desempeña como Gerente General de CMPC Tissue Chile S.A.

**CMPC Tissue S.A.:** Señor Jorge Morel Bulicic, continúa en su cargo que desempeña desde el año 2000.

**CMPC Productos de Papel S.A.:** Señor Jorge Navarrete García, quien desde el año 2002 se desempeña como Gerente General de Forsac S.A.

5) El señor Luis Llanos ocupará el cargo de Gerente de Finanzas y Desarrollo Corporativo de la Compañía. Además de sus actuales funciones en el área de finanzas, tendrá responsabilidad en el desarrollo estratégico de la Compañía, control de gestión y desarrollo de ejecutivos.

Adicionalmente, se ha designado a contar del 1 de mayo de 2011 a los señores Rodrigo Quiroga C. en el cargo de Gerente General del negocio Tissue en Chile, Luis Alberto Salinas C. como Gerente General de Forsac S.A. y a Nicolás Moreno L. como Gerente General de Edipac S.A.

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



**Anexo V – Estados de situación financiera consolidados de Industrias Forestales S.A.  
al 31 de diciembre de 2010 e informe del auditor**



**INDUSTRIAS FORESTALES S.A.**

**Estados financieros**

**31 de diciembre de 2010**

**CONTENIDO**

**Informe de los auditores independientes**

**Balance general**

**Estado de resultados**

**Estado de flujos de efectivo**

**Notas a los estados Financieros**

**US\$ - Dólares estadounidenses**

**MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses**





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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Industrias Forestales S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Industrias Forestales S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Industrias Forestales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Industrias Forestales S.A. y afiliada 31 de diciembre de 2010 y 2009 los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.  
Rut: 7.588.369-2



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	30.914	82.029
Otros activos financieros, corrientes	8	74.214	856
Otros activos no financieros, corrientes		1.076	1.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	29.911	23.337
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	217	-
Inventarios	11	16.077	16.183
Activos biológicos, corrientes	12	45.186	22.979
Activos por impuestos, corrientes	13	1.159	7.115
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>198.754</b>	<b>153.505</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes		3	4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	3.042	3.047
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	10.597	13.335
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2	2
Propiedades, planta y equipo	16	303.342	313.391
Activos biológicos, no corrientes	12	446.387	482.531
Activos por impuestos diferidos	18	1.289	901
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>764.662</b>	<b>813.211</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>963.416</b>	<b>966.716</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	1.369	21
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	7.350	7.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	21	4.225	6.272
Pasivos por impuestos, corrientes	13	1.916	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	907	721
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	16.646	13.281
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>32.413</b>	<b>28.075</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivos por impuestos diferidos	18	103.208	109.075
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	5.287	4.600
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>108.495</b>	<b>113.675</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>140.908</b>	<b>141.750</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25	307.208	307.208
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	534.151	537.008
Primas de emisión	25	5.528	5.528
Otras reservas	26	(24.385)	(24.784)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>822.502</b>	<b>824.960</b>
Participaciones no controladoras	6	6	6
<b>Total Patrimonio</b>		<b>822.508</b>	<b>824.966</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>963.416</b>	<b>966.716</b>





Industrias Forestales S.A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Reservas por										Participaciones		Patrimonio total		
	Capital emitido		Primas de emisión		Reservas por diferencia de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Canancias acumuladas (pérdidas)			Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladora	
	Nota 25	MU\$	Nota 25	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 27	MU\$		MU\$	MU\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	397.208	5.528	10	313	392	7	399	17.809	18.208	6	824.966	6	824.966		
Saldo inicial respesado	397.208	5.528	10	313	392	7	399	17.809	18.208	6	824.966	6	824.966		
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Canancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	397.208	5.528	17	785	392	7	399	17.809	18.208	6	824.966	6	824.966		

	Reservas por										Participaciones		Patrimonio total		
	Capital emitido		Primas de emisión		Reservas por diferencia de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas		Canancias acumuladas (pérdidas)			Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladora	
	Nota 25	MU\$	Nota 25	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 26	MU\$	Nota 27	MU\$		MU\$	MU\$
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2009	397.208	5.528	-	798	798	10	485	44.462	43.987	6	815.435	6	815.435		
Saldo inicial respesado	397.208	5.528	-	798	798	10	485	44.462	43.987	6	815.435	6	815.435		
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Canancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009	397.208	5.528	10	313	392	7	399	17.809	18.208	6	824.966	6	824.966		



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	Notas N°	Por el año terminado el	
		31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	144.605	152.211
Costo de ventas		<u>(132.878)</u>	<u>(134.988)</u>
Ganancia Bruta		<u>11.727</u>	<u>17.223</u>
Otros ingresos, por función	12	11.257	47.169
Costos de distribución		<u>(2.035)</u>	<u>(3.737)</u>
Costos de administración		<u>(10.456)</u>	<u>(9.019)</u>
Otros gastos, por función		<u>(750)</u>	<u>(1.089)</u>
Otras ganancias (pérdidas)	30	3.466	(5.132)
Ingresos financieros		1.513	2.024
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		<u>(3.137)</u>	<u>(10.210)</u>
Diferencias de cambio	31	6.714	6.984
Resultado por unidades de reajuste		<u>4</u>	<u>(95)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>18.393</u>	<u>44.118</u>
Cuanto por impuestos a las ganancias	32	<u>(494)</u>	<u>344</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>17.899</u>	<u>44.462</u>
Ganancia (pérdida)		<u>17.899</u>	<u>44.462</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.809	44.462
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>17.809</u>	<u>44.462</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,0080	0,0200
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,0080</u>	<u>0,0200</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,0080	0,0200
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) diluida por acción		<u>0,0080</u>	<u>0,0200</u>
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>17.809</u>	<u>44.462</u>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>7</u>	<u>10</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>7</u>	<u>10</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		<u>472</u>	<u>(584)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>472</u>	<u>(584)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>479</u>	<u>(574)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	18	<u>(80)</u>	<u>99</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral		<u>(80)</u>	<u>99</u>
Otro resultado integral		<u>399</u>	<u>(475)</u>
Resultado integral total		<u>18.208</u>	<u>43.987</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.208	43.987
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>18.208</u>	<u>43.987</u>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**

	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)		<u>17.809</u>	<u>44.462</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	32	494	(344)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		106	175
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(14.091)	9.438
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(576)	(1.373)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(1.470)	(2.930)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(508)	(664)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16	10.827	10.703
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(6.718)	(6.889)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(10.000)	(48.004)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	3.137	10.210
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		35.243	37.696
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(1.513)	(2.024)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<u>14.931</u>	<u>5.994</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.704	(10.160)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<u>34.444</u>	<u>40.296</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		93	278
Compras de propiedades, planta y equipo		(688)	(3.744)
Compras de otros activos a largo plazo		(4.206)	(5.615)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		946	649
Intereses recibidos		1.417	2.295
Otras entradas (salidas) de efectivo		(71.388)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<u>(73.826)</u>	<u>(6.137)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		1.277	2.766
Dividendos pagados		(17.086)	(45.814)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<u>(15.809)</u>	<u>(43.048)</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<u>(55.191)</u>	<u>(8.889)</u>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		4.076	13.141
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<u>(51.115)</u>	<u>4.252</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	<u>82.029</u>	<u>77.777</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<u>30.914</u>	<u>82.029</u>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....</b>	<b>- 9 -</b>
<i>2.1. Bases de preparación.....</i>	<i>- 9 -</i>
<i>2.2. Bases de presentación.....</i>	<i>- 10 -</i>
<i>2.3. Información financiera por segmentos operativos.....</i>	<i>- 10 -</i>
<i>2.4. Transacciones en moneda extranjera.....</i>	<i>- 11 -</i>
<i>2.5. Propiedades, planta y equipo.....</i>	<i>- 12 -</i>
<i>2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....</i>	<i>- 13 -</i>
<i>2.7. Activos intangibles.....</i>	<i>- 13 -</i>
<i>2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....</i>	<i>- 13 -</i>
<i>2.9. Activos financieros.....</i>	<i>- 14 -</i>
<i>2.10. Instrumentos de cobertura.....</i>	<i>- 15 -</i>
<i>2.11. Inventarios.....</i>	<i>- 17 -</i>
<i>2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....</i>	<i>- 17 -</i>
<i>2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo.....</i>	<i>- 18 -</i>
<i>2.14. Capital emitido.....</i>	<i>- 18 -</i>
<i>2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....</i>	<i>- 18 -</i>
<i>2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....</i>	<i>- 18 -</i>
<i>2.17. Beneficios a los empleados.....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.18. Provisiones.....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.19. Reconocimiento de ingresos.....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.20. Arrendamientos.....</i>	<i>- 20 -</i>
<i>2.21. Distribución de dividendos.....</i>	<i>- 20 -</i>
<i>2.22. Medio ambiente.....</i>	<i>- 21 -</i>
<i>2.23. Investigación y desarrollo.....</i>	<i>- 21 -</i>
<i>2.24. Gastos en publicidad.....</i>	<i>- 21 -</i>
<i>2.25. Ganancias por acción.....</i>	<i>- 21 -</i>
<i>2.26. Gastos por seguros de bienes y servicios.....</i>	<i>- 21 -</i>
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>- 21 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 27 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 28 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....</b>	<b>- 29 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>- 38 -</b>
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>NOTA 11 - INVENTARIOS.....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....</b>	<b>- 46 -</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

NOTA 17 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO .....	- 49 -
NOTA 18 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	- 50 -
NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	- 52 -
NOTA 20 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	- 53 -
NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 55 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	- 56 -
NOTA 23 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES .....	- 56 -
NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	- 56 -
NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO .....	- 58 -
NOTA 26 - OTRAS RESERVAS .....	- 59 -
NOTA 27 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 59 -
NOTA 28 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE .....	- 61 -
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 63 -
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	- 63 -
NOTA 31 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	- 64 -
NOTA 32 - GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES.....	- 66 -
NOTA 33 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 68 -
NOTA 34 - COMPROMISOS .....	- 68 -
NOTA 35 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	- 69 -
NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE .....	- 73 -
NOTA 37 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010 .....	- 74 -
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	- 74 -



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de diciembre de 2010**

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Industrias Forestales S.A. es una sociedad anónima abierta de capitales chilenos, constituida por escritura pública de fecha 2 de abril de 1956, ante el notario de Santiago don Luis Marín Alemany, sujeta a la ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con el número 0066, de fecha 9 de julio de 1982. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 91.656.000-1.

Industrias Forestales S.A. (en adelante Inforsa o la Compañía) es controlada por Empresas CMPC S.A. a través de su subsidiaria CMPC Papeles S.A. con una participación del 81,95% del capital. La matriz Empresas CMPC S.A. 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. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 35).

El domicilio social y las oficinas principales de Industrias Forestales S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Agustinas N° 1357 Piso 9, teléfono N° (56-2) 4412050.

Inforsa produce papel periódico con 100% de fibra virgen principalmente de pino radiata y un menor porcentaje de eucalipto. Cuenta, a través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A., con bosques propios administrados conjuntamente con el patrimonio forestal de Empresas CMPC, lo cual le permite obtener importantes ventajas en calidad y costos.

Inforsa posee cerca del 67% de participación en la capacidad de la industria de papel periódico en Chile. Es también el mayor exportador latinoamericano de este producto, con envíos al exterior por aproximadamente 160.000 toneladas, equivalente al 79% de su producción anual.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en la ciudad de Nacimiento, VIII Región del Bío Bío, cercana a los principales puertos de embarque de productos forestales. Posee una planta de producción de pulpa termomecánica (TMP) y dos máquinas papeleras con una capacidad de producción de 200.000 toneladas anuales de papel periódico.

A través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A., Inforsa participa en la producción de maderas pulpables y aserrables. Adicionalmente posee el 13,7740% de CMPC Maderas S.A., fabricante de madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados y el 10,66% de Controladora de Plagas Forestales S.A.

Los Estados Financieros Consolidados de Inforsa incluyen a su subsidiaria Forestal Crecex S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990	0,0000	99,9990

Durante el año 2010 no se han producido cambios en la estructura de consolidación de Inforsa.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Las asociadas se presentan a valor patrimonial en base a sus estados financieros al cierre de cada ejercicio.

Los presentes estados financieros de Industrias Forestales S.A. son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados 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.

La Compañía utiliza el dólar estadounidense tanto como moneda de presentación como moneda funcional.

El personal total de Inforsa y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 331 trabajadores compuesto por 8 gerentes y ejecutivos principales, 68 profesionales y técnicos y 255 trabajadores. El número promedio de personal durante el año 2010 alcanzó a 337.

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares estadounidenses (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Industrias Forestales S.A. y de su sociedad subsidiaria.

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 se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 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 la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 3 de marzo de 2011. Los estados financieros de la subsidiaria fueron aprobados por su respectivo Directorio.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Gestión de capital**

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

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

La Compañía 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

**2.1. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

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

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**2.2. Bases de presentación**

**(a) Subsidiarias**

Subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Industrias Forestales 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 Industrias Forestales 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 Industrias Forestales S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

**(b) Transacciones y Participaciones no controladoras**

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizadas por operaciones entre entidades relacionadas de Industrias Forestales S.A. Las políticas contables de la subsidiaria son uniformes con la Matriz.

La Participación no controladora se presenta en el rubro Patrimonio 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 ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

**(c) Asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que Industrias Forestales S.A. ejerce influencia pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan en su formación o compra a su costo y posteriormente se ajustan por el método de participación.

La participación de Industrias Forestales 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 Inforsa en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Inforsa 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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Los Segmentos así determinados son los siguientes:

Forestal  
Papeles

#### 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 Industrias Forestales S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía y su subsidiaria.

##### Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Industrias Forestales S.A. o su subsidiaria en una moneda diferente a la moneda funcional de cada empresa son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

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

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Tipo de cambio de moneda extranjera**

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

Moneda		31/12/2010		31/12/2009	
		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	468,01	510,25	507,10	559,61
Euro	EUR	0,75	0,76	0,70	0,72
Libra	GBP	0,65	0,65	0,62	0,64
Dólar canadiense	CAN	1,00	1,01	1,05	1,14
Corona sueca	SEK	6,75	7,21	7,17	7,65

**2.5. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

#### 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

#### 2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales las cuales fueron desarrolladas internamente. Estas se valorizan al costo de inscripción en el Registro Público de Marcas. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el ejercicio que se incurren. La Compañía tiene definidas estas marcas con una vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidas a evaluación de deterioro.

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

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, 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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

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

## 2.9. Activos financieros

Industrias Forestales S.A. y su subsidiaria clasifican 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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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 Inforsa tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

**(c) Préstamos y cuentas a cobrar**

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

**(d) Activos financieros disponibles para la venta**

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

Inforsa 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.

**2.10. Instrumentos de cobertura**

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 ejercicio, 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.

Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 26. 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.

**(b) Cobertura de flujos de efectivo**

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas al exterior en monedas distintas al dólar, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio. 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 traspa a Resultados del ejercicio (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Al cierre de estos Estados Financieros Inforsa no tiene operaciones de cobertura vigentes.

**Metodologías de valorización:**

Inforsa 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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

**Principales Datos:**

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

**2.11. Inventarios**

Los productos terminados se presentan a su 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 considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

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

**2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias y los depósitos a plazo 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.

**2.14. Capital emitido**

Las acciones ordinarias, emitidas y pagadas se clasifican como patrimonio neto.

**2.15. 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.

**2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Industrias Forestales S.A. y su subsidiaria, basados en la renta imponible para el ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en 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 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, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de la sociedad consolidada. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**2.17. Beneficios a los empleados**

Industrias Forestales S.A. mantiene 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 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.

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

**2.18. Provisiones**

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

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

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

**2.19. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, 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.

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 Inforsa 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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 Inforsa deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

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

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

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

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

En caso de que Inforsa 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.

## 2.20. Arrendamientos

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. La Compañía no posee arrendamiento financiero al cierre del ejercicio.

## 2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**2.22. Medio ambiente**

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

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

**2.23. Investigación y desarrollo**

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

**2.24. Gastos en publicidad**

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

**2.25. Ganancias por acción**

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

**2.26. Gastos por seguros de bienes y servicios**

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

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

**NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS**

Industrias Forestales S.A está expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. El Directorio y la Administración buscan identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad de la Compañía. Los riesgos más relevantes a los cuales se encuentra afectada la Compañía son:



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**3.1. Riesgo de mercado**

Un alto porcentaje de las ventas de la Sociedad provienen de la venta de papel periódico, esto es un 81,6% de los ingresos ordinarios generados durante el año 2010.

El bajo grado de diferenciación de este commodity y la ausencia de medidas administrativas que entorpezcan su comercialización, permiten un alto grado de sustitución entre proveedores, lo que se traduce en un mercado altamente competitivo.

El comportamiento del precio del papel periódico en la Costa Este de Estados Unidos es el principal referente para la determinación de precios de este commodity principalmente en Latinoamérica. Los factores que determinan su fluctuación son la demanda, las variaciones en la oferta, el nivel de los inventarios y las eventuales ventajas competitivas de los diferentes actores de la industria.

Inforsa mantiene una cartera diversificada en términos de mercados con el objeto de disminuir el riesgo. Al cierre del ejercicio 2010 el 33,2% de los ingresos a nivel consolidado provienen de clientes chilenos, el 43,7% de clientes sudamericanos y el saldo a clientes de Asia, Europa, Norteamérica y el Caribe, lo que le brinda una cierta flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

**3.2. Riesgo financiero**

Los principales riesgos financieros a que Inforsa está expuesto 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.

**(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero**

**(i) Riesgo de tipo de cambio:**

El principal riesgo financiero que afecta a la Compañía es el riesgo de tipo de cambio, la que se expresa en 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 Inforsa es el dólar estadounidense. 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.

El flujo de ingresos como egresos de la Compañía responde a operaciones realizadas en dólares o indexadas en dicha moneda, siendo la excepción principalmente los gastos por concepto de remuneraciones y parcialmente los servicios contratados a terceros en el país.

Los ingresos por venta del negocio de papel periódico corresponden a retornos en dólares producto de las exportaciones y su venta en el país está indexada al precio internacional. Los ingresos por venta provenientes del negocio forestal están indexados al precio internacional de la madera y sus derivados.

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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Análisis de sensibilidad**

Inforsa presenta una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar (menos activos totales que pasivos totales denominados en monedas distintas al dólar), por un monto neto de US\$ 12 millones al 31 de diciembre de 2010 (exposición contable activa al 31 de diciembre de 2009 de US\$ 14,2 millones). Si el conjunto de los tipos de cambios de las monedas no dólar se aprecia o deprecia 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\$ 0,9 millones respectivamente (ganancia o pérdida de US\$ 1,4 millones al 31 de diciembre de 2009, respectivamente).

**(ii) Riesgo de tasa de interés:**

Las inversiones financieras de Inforsa están preferentemente tomadas a tasas de interés fija y sus plazos son menores a 360 días, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

La Compañía no cuenta con pasivos financieros a la fecha y por tanto no muestra exposición sobre esta materia.

**(b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas, y por medio de coberturas de riesgos de crédito.

Las cuentas por cobrar a clientes de acuerdo a cobertura al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	77%	84%
Sin cobertura	23%	16%

La Sociedad mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes, calculada en base al comportamiento histórico de recuperación de la cartera de clientes y el análisis de la situación de cuentas impagas que excedieron el periodo normal de cobranza.

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

Al 31 de diciembre de 2010 Inforsa ha estimado necesario registrar una provisión para cubrir eventuales documentos incobrables por un total de MUS\$ 109, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Para estas operaciones, Inforsa establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son revisados periódicamente. Es política de Industrias Forestales S.A. operar preferentemente con bancos, instituciones financieras y compañías de seguros con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Entidades	31/12/2010		31/12/2009	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	37,57%	39.473	13,89%	11.436
Banco Corpbanca - Chile	29,53%	31.031	44,31%	36.522
Banco Santander - Chile	10,25%	10.774	1,74%	1.434
Banco BCI - Chile	9,71%	10.202	3,94%	3.251
Banco HSBC - Chile	6,35%	6.672	-	-
Banco Itaú - Chile	2,27%	2.390	-	-
Banco Scotiabank - Chile	1,76%	1.849	-	-
Citibank N.A. - Chile	0,98%	1.030	-	-
Banco Security - Chile	0,68%	710	-	-
Banchile Corredores de Bolsa	0,51%	541	-	-
Banco BBVA - Chile	0,35%	368	0,32%	261
Banco BICE - Chile	0,04%	37	0,04%	35
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	-	-	35,71%	29.431
Banco Deutsche Bank - Chile	-	-	0,05%	45
<b>Total Inversiones</b>	<b>100,00%</b>	<b>105.077</b>	<b>100,00%</b>	<b>82.415</b>
Más Efectivo en cajas y cuentas en bancos		51		470
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<b>105.128</b>		<b>82.885</b>

**(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. La sólida solvencia de Industrias Forestales S.A. se fundamenta en una estructura de costos competitiva que le permite enfrentar la volatilidad de los precios de sus productos y una holgada posición financiera basada en la mantención de altos niveles de efectivo y equivalente (A\* según Feller Rate Clasificadora de Riesgos).

La Compañía no cuenta con pasivos financieros a la fecha y por tanto no muestra exposición sobre esta materia.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**3.3. Otros riesgos operacionales**

**(a) Riesgos operacionales y de activos fijos**

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 agregan 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 Inforsa no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

**(b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios**

El desarrollo de los negocios de Industrias Forestales S.A. involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad. Los insumos más relevantes que se utilizan en la fabricación de papel de periódico son madera y energía eléctrica.

La madera proviene mayoritariamente de la explotación de bosques propios. La energía eléctrica se abastece de ENDESA en las condiciones y términos que conviniera conjuntamente con CMPC Celulosa S.A. hasta diciembre de 2013, según contrato vigente desde 2004. La administración de la Compañía ve con preocupación el aumento de las tarifas de energía en Chile. De mantenerse esta situación se podría afectar significativamente el nivel de competitividad de Inforsa en el futuro.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de Inforsa, 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 Inforsa pueden verse alteradas.

Industrias Forestales S.A. 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.





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(c) Riesgos por factores medioambientales**

Las operaciones de Industrias Forestales S.A. están reguladas por normas medioambientales en Chile, y sujetas a monitoreos en variables de control establecidas por las autoridades competentes. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pueden tener un impacto en la Compañía.

**(d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad**

Industrias Forestales S.A. 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 se producen con alguna periodicidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche. Un porcentaje menor de las plantaciones de Industrias Forestales S.A. se encuentran en conflicto con comunidades indígenas. En las áreas cercanas a comunidades indígenas, se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Estas actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos predios de Inforsa.

**(e) 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 reputación, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inforsa 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, Inforsa 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, Inforsa, cuya historia ya se extiende por 54 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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



#### **NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES**

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 ejercicio. 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.

##### **4.1. Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,7% (7,5% en 2009).

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 2,6% (1,1% en 2009).



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,3% en 2009). Esta prueba contempla una tasa de descuento base del 8% anual, la cual corresponde a la tasa usada para la valorización de las plantaciones.

#### 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

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

La naturaleza de estos litigios y contingencias se muestran en nota 23 a los presentes estados financieros.

#### 4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

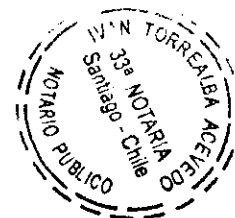
La depreciación de plantas industriales y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, Industrias Forestales S.A. evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), 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.

### **NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a igual ejercicio del año anterior.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

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

Normas y enmiendas	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.
CINIIF 18: Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 9: Reevaluación de derivados implícitos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 38: Activos intangibles	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 36: Deterioro de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Normas 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: Revoluciones 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 (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

## NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

### Segmento Forestal

Este segmento desarrolla sus negocios a través de su subsidiaria Forestal Crexex S.A. quien tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Forestal Crecex S.A. posee 131.846 hectáreas de terrenos forestales al 31 de diciembre de 2010, localizados entre las regiones VIII y IX. El 68,2% de sus terrenos se encuentra plantado principalmente con pino radiata y eucaliptos. De ellos obtiene maderas para aserrar, las que posteriormente son utilizadas por distintos aserraderos en la elaboración de otros productos y maderas aptas para pulpar. Estas últimas son empleadas en distintos procesos productivos, como fabricación de celulosa, paneles y papeles, entre otros.

La administración y explotación de los recursos forestales de Forestal Crecex S.A., es encargada bajo las directrices de su Directorio, a la sociedad relacionada Forestal Mininco S.A., empresa que administra el patrimonio forestal de Empresas CMPC S.A. Al comercializar los productos, Forestal Mininco S.A. adquiere la totalidad de la madera cosechada de Forestal Crecex S.A., cancelando por ella el valor correspondiente a su venta real menos los costos de explotación y transporte hasta su punto de entrega.

**Segmento Papeles**

Industrias Forestales S.A. produce principalmente papel periódico estándar de 45 g/m<sup>2</sup> y de 48,8 g/m<sup>2</sup> para la industria gráfica y editorial. Su planta industrial ubicada en Nacimiento, VIII Región, cuenta con una capacidad de producción aproximada de 200 mil toneladas por año.

Industrias Forestales S.A. es el mayor productor chileno de papel periódico y es también el mayor exportador latinoamericano de este producto. El principal destino de sus exportaciones es Sudamérica, Asia, Norteamérica y el Caribe.

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

**Principales clientes de Industrias Forestales S.A.**

La Compañía cuenta con una importante diversificación en cuanto a la cantidad de sus clientes en el negocio del papel periódico, por lo que su nivel de riesgo está distribuido. Inforsa no cuenta con clientes que alcancen o superen el 10% de las ventas, por lo que eventuales cambios en su cartera no tienen impactos significativos en sus operaciones o en sus Estados Financieros.

El segmento forestal que opera su subsidiaria Forestal Crecex S.A. mantiene un contrato de venta de su producción a la empresa relacionada Forestal Mininco S.A., que corresponde al 18,0% de los ingresos consolidados durante el año de 2010. Cabe destacar que Forestal Mininco S.A. abastece en un 90% de madera a Industrias Forestales S.A. y el 10% restante es abastecido por CMPC Celulosa S.A., también sociedad relacionada. Todas las transacciones se efectúan a valores de mercado.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La información general sobre resultados y flujos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2010	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	26.110	118.495	144.605	-	144.605
Total ingresos por intereses	390	1.123	1.513	-	1.513
Total ingresos por intereses netos	390	1.123	1.513	-	1.513
Total depreciaciones y amortizaciones	(67)	(10.760)	(10.827)	-	(10.827)
<b>EBITDA (1)</b>	<b>13.844</b>	<b>28.694</b>	<b>42.538</b>	-	<b>42.538</b>
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	(7.943)	17.686	9.743	-	9.743
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	(8.845)	20.721	11.876	6.427	18.303
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.137)	(6.427)	(9.564)	6.427	(3.137)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.418	(2.912)	(494)	-	(494)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(4.206)	(688)	(4.894)	-	(4.894)

Acumulado al 31 de diciembre de 2009	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	24.484	127.727	152.211	-	152.211
Total ingresos por intereses	538	1.597	2.135	(111)	2.024
Total gastos por intereses	(1)	(110)	(111)	111	-
Total ingresos por intereses netos	537	1.487	2.024	-	2.024
Total depreciaciones y amortizaciones	(66)	(10.637)	(10.703)	-	(10.703)
<b>EBITDA (1)</b>	<b>8.011</b>	<b>38.620</b>	<b>46.631</b>	-	<b>46.631</b>
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	21.256	29.291	50.547	-	50.547
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	18.729	46.810	57.539	(13.421)	44.118
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(10.210)	13.421	3.211	(13.421)	(10.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.692	(2.348)	344	-	344
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(5.615)	(3.744)	(9.359)	-	(9.359)

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones explotadas, más mayor costo de la parte explotada y venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Acumulado al 31 de diciembre de 2010	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Conceptos</b>					
Total activos de los segmentos	679.838	883.426	1.563.264	(599.847)	963.417
Total importe en inversiones en asociadas	10.597	599.324	609.921	(599.324)	10.597
Total pasivos de los segmentos	80.507	60.924	141.431	(523)	140.908
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$</b>				
<b>Conceptos</b>	<b>Forestal</b>	<b>Papeles</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>Total Entidad</b>
Total activos de los segmentos	691.218	880.850	1.572.068	(605.352)	966.716
Total importe en inversiones en asociadas	13.335	605.352	618.687	(605.352)	13.335
Total pasivos de los segmentos	85.861	55.889	141.750	-	141.750

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 segmentos de Industrias Forestales S.A. se efectúan a precios de mercado y 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.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre la matriz y la subsidiaria 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 Industrias Forestales S.A., al cierre de cada ejercicio, se distribuye en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica de destino de los despachos de productos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	48.075	50.279
Sudamérica	63.186	61.062
Norteamérica y Caribe	17.157	20.421
Asia y Europa	16.187	20.449
<b>Total</b>	<b>144.605</b>	<b>152.211</b>

Los ingresos de las actividades ordinarias asignados a las distintas regiones corresponden a las exportaciones a esas zonas.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 764.662 (MUS\$ 813.211 al 31 de diciembre de 2009) y están ubicados en Chile.





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS**

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

Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros 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\$	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	30.914	-	30.914
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	74.214	-	74.214
Otros activos financieros	-	-	74.214	-	74.214
<b>Total activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105.128</b>	<b>-</b>	<b>105.128</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	82.029	-	82.029
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	856	-	-	-	856
Otros activos financieros	856	-	-	-	856
<b>Total activos financieros</b>	<b>856</b>	<b>-</b>	<b>82.029</b>	<b>-</b>	<b>82.885</b>

**8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias y los Depósitos a plazo 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 retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	Peso chileno	Dólar	Euro	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>				
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	35	15	1	51
Depósitos a plazo a menos de 90 días	26.609	3.713	-	30.322
Valores negociables de fácil liquidación	541	-	-	541
<b>Totales</b>	<b>27.185</b>	<b>3.728</b>	<b>1</b>	<b>30.914</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>				
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	12	457	1	470
Depósitos a plazo a menos de 90 días	52.128	-	-	52.128
Valores negociables de fácil liquidación	29.431	-	-	29.431
<b>Totales</b>	<b>81.571</b>	<b>457</b>	<b>1</b>	<b>82.029</b>

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 51 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 470 al 31 de diciembre de 2009).

Los Depósitos a plazo y Valores negociables a menos de 90 días están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
<b>Depósitos a plazo</b>			
Banco de Chile	CLP-UF	9.956	-
Banco Corpbanca - Chile	CLP	5.702	36.522
Banco Santander - Chile	CLP-UF	4.980	-
Banco HSBC - Chile	CLP	3.375	-
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.849	-
Banco Itaú - Chile	US\$	1.382	-
Banco HSBC - Chile	US\$	1.301	-
Citibank N.A. - Chile	US\$	1.030	-
Banco Security - Chile	CLP	710	-
Banco BICE - Chile	CLP	37	34
Banco Santander - Chile	CLP	-	923
Banco de Chile	CLP	-	11.397
Banco BCI - Chile	CLP	-	3.252
<b>Total</b>		<b>30.322</b>	<b>52.128</b>
<b>Valores negociables con compromiso de retroventa</b>			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	-	29.431
Banchile Corredores de Bolsa	CLP	541	-
<b>Total</b>		<b>541</b>	<b>29.431</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

<b>Clases de activo</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.914	82.029
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>30.914</b>	<b>82.029</b>

**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 de la Compañía.

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

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

**Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

<b>Entidades</b>	<b>Moneda</b>	<b>MUS\$</b>
Banco Santander - Chile	CLP	2.692
Banco Santander - Chile	CLP-UF	3.102
Banco de Chile	CLP	947
Banco de Chile	CLP-UF	28.570
Banco BBVA - Chile	CLP	368
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco BCI - Chile	CLP	8.103
Banco BCI - Chile	CLP-UF	2.099
Banco HSBC - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
<b>Total Otros activos financieros</b>		<b>74.214</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- Al 31 de diciembre de 2009

**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 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\$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	19.084	CLP	18.831	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 BBVA - Chile	US\$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.562	CLP	10.349	213	213	15/01/2010
<b>Total Otros activos financieros</b>		<b>55.522</b>		<b>54.666</b>	<b>856</b>	<b>856</b>	

**8.3. 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 que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 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\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Operaciones forwards de moneda	-	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			
Operaciones forwards de moneda	-	856	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	-	856	-



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los 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	31/12/2010		31/12/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	4.073	13,6	2.879	12,3
Documentos mercado nacional	-	-	9	-
Cientes por exportaciones	24.328		20.178	
Menos Provisión por deterioro	(109)		-	
Cientes por exportaciones, neto	24.219	81,0	20.178	86,6
Cuentas corrientes con terceros	2	-	3	-
Reclamaciones al seguro	1.308	4,4	6	-
Cuentas corrientes con el personal	223	0,7	257	1,1
Otros	86	0,3	5	-
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>29.911</b>	<b>100,0</b>	<b>23.337</b>	<b>100,0</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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\$ 109 que fue reconocido como menor ingreso ordinario del ejercicio 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.

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

Antigüedad	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	2.267	3.701
31 a 60 días de vencidos	958	42
61 a 90 días de vencidos	1.761	3
91 a 180 días de vencidos	200	753
Sobre 180 días de vencidos	67	73
Deudores no vencidos	24.767	18.765
<b>Total, sin provisión deterioro</b>	<b>30.020</b>	<b>23.337</b>
<b>Menos: provisión incobrables</b>	<b>(109)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>29.911</b>	<b>23.337</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Monedas		<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	5.583	3.159
Dólar estadounidense	US\$	24.328	17.702
Euro	EUR	-	1.211
Libra esterlina	GBP	-	1.265
<b>Total</b>		<u>29.911</u>	<u>23.337</u>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
96.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Otros	2	-	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Carulinas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Otros	1	-	CLP	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de servicios	214	-	CLP	30 días	Monetaria
	<b>Total activo corriente</b>				<b>217</b>	<b>-</b>			
<b>Activo no corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Leasing	2.788	2.818	CLP	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	Servicios	254	229	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	<b>Total activo no corriente</b>				<b>3.042</b>	<b>3.047</b>			



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 11 - INVENTARIOS**

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

Clases de inventarios	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	2.576	3.023
Materias primas	2.036	1.917
Materiales	11.465	11.243
<b>Total</b>	<b><u>16.077</u></b>	<b><u>16.183</u></b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio 2010 asciende a MUS\$ 88.836 (MUS\$ 89.341 en 2009).

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

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre 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 insumos y materias primas (Ver nota 37).

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 las variaciones de precio de las materias primas, 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 la subsidiaria Forestal Crecex S.A. están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima que serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente	45.186	22.979
No corriente	446.387	482.531
<b>Total</b>	<b><u>491.573</u></b>	<b><u>505.510</u></b>





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Valor de costo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	86.675	87.861
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	8.378	6.824
Ventas de plantaciones forestales en pie	(226)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(7.344)	(7.084)
Bajas por siniestros forestales	(600)	(722)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>86.883</b>	<b>86.675</b>
<b>Valor razonable</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	418.835	401.310
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	11.257	47.169
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(24.752)	(25.826)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(646)	(746)
Bajas por siniestros forestales	(4)	(3.072)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>404.690</b>	<b>418.835</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>491.573</b>	<b>505.510</b>

La Compañía posee 131.846 hectáreas de terrenos de los cuales un 68,2% se encuentran plantadas principalmente de pino y eucalipto (aproximadamente 90.000 hectáreas), todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones en el año 2010 alcanzaron a 3.216 hectáreas (en el año 2009 hubo 4.459 hectáreas establecidas).

Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto de Otros ingresos por función el que en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó a MUS\$ 11.257 (MUS\$ 47.169 por el año terminado al 31 de diciembre 2009). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 25.407 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 26.572 al 31 de diciembre de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 7.570 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 7.288 al 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad vende el 100% de su producción forestal en el mercado nacional.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibe subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

**NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES**

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

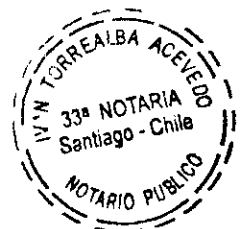
Conceptos	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	680	817
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	-	351
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del período	-	5.947
Otros impuestos a las ganancias en proceso de recuperación (Crédito por donaciones, pagos provisionales mensuales y por utilidades absorbidas)	<u>479</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><b>1.159</b></u>	<u><b>7.115</b></u>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	<u>1.916</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><b>1.916</b></u>	<u><b>-</b></u>

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

Conceptos	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	-	5.947
<b>Menos:</b>		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	<u>(1.916)</u>	<u>-</u>
<b>(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<u><b>(1.916)</b></u>	<u><b>5.947</b></u>
Gasto por impuesto a las ganancias del período (Ver nota 32)	(6.628)	(2.249)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales	<u>4.712</u>	<u>8.196</u>
<b>(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<u><b>(1.916)</b></u>	<u><b>5.947</b></u>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

A continuación se presenta un resumen de la información financiera significativa de la subsidiaria Forestal Crecex S.A.:

	<b>Forestal Crecex S.A.</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
País de incorporación	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$
Porcentaje de participación	99,999%	99,999%
Activos totales	679.838	691.202
Activos corrientes	74.638	47.089
Activos no corrientes	605.200	644.113
Pasivos totales	80.507	85.843
Pasivos corrientes	812	1.719
Pasivos no corrientes	79.695	84.124
Ingresos ordinarios	26.110	24.485
Ganancia (pérdida) después de impuestos	(6.427)	13.421

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009 Inforsa no mantiene saldos por cobrar o pagar a su subsidiaria Forestal Crecex S.A. y tampoco se efectuaron transacciones comerciales significativas entre estas sociedades.

**NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

Industrias Forestales S.A. mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales.

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 de Chile 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.

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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los 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 Inforsa 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\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>								
95.304.000-8	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	76.491	(22.744)	(3.133)	10.536
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	584	(36)	(4)	61
<b>Total</b>					<b>77.075</b>	<b>(22.780)</b>	<b>(3.137)</b>	<b>10.597</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>								
95.304.000-8	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	96.387	(74.151)	(10.213)	13.276
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	558	32	3	59
<b>Total</b>					<b>96.945</b>	<b>(74.119)</b>	<b>(10.210)</b>	<b>13.335</b>

La influencia que ejerce Industrias Forestales S.A. en sus asociadas es considerada como influencia significativa en concordancia con la presunción establecida en la NIC 28.

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de asociadas	161.333	207.100	251.274	221.023
No corriente de asociadas	280.709	157.867	263.091	196.397
<b>Total de asociadas</b>	<b>442.042</b>	<b>364.967</b>	<b>514.365</b>	<b>417.420</b>

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

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - DICIEMBRE	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	373.505	308.550
Suma de otras partidas del estado de resultados	(396.285)	(382.669)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>(22.780)</b>	<b>(74.119)</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los movimientos del año 2010 y del año 2009 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	13.335	24.020
Variaciones patrimoniales en asociadas	399	(475)
Participación en resultados del ejercicio	<u>(3.137)</u>	<u>(10.210)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>10.597</u></b>	<b><u>13.335</u></b>

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplican a Industrias Forestales S.A. en la preparación de sus estados financieros.

Las variaciones patrimoniales en asociadas se originan principalmente por los cambios en los contratos *forwards* de cobertura contratados por CMPC Maderas S.A., empresa asociada de Forestal Crecex S.A.

**NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	970	2.153
Terrenos	147.787	147.782
Edificios	38.161	38.732
Planta y Equipo	110.016	118.260
Equipamiento de Tecnologías de la Información	403	499
Instalaciones Fijas y Accesorios	197	256
Vehículos de Motor	127	139
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.681	5.570
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b><u>303.342</u></b>	<b><u>313.391</u></b>

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	970	2.153
Terrenos	147.787	147.782
Edificios	42.180	41.399
Planta y Equipo	137.480	136.500
Equipamiento de Tecnologías de la Información	885	824
Instalaciones Fijas y Accesorios	368	368
Vehículos de Motor	214	200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.690	5.570
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b><u>335.574</u></b>	<b><u>334.796</u></b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Depreciación	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	4.019	2.667
Planta y Equipo	27.464	18.240
Equipamiento de Tecnologías de la Información	482	325
Instalaciones Fijas y Accesorios	171	112
Vehículos de Motor	87	61
Otras Propiedades, Planta y Equipo	9	-
<b>Total</b>	<b>32.232</b>	<b>21.405</b>

Los movimientos contables de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Netos	Planta y Equipo, Netos	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Netos	Instalaciones Fijas y Accesorios, Netos	Vehículos de Motor, Netos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Netos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	2.153	147.782	38.712	118.260	499	258	139	5.570	313.391
Adiciones	276	5	781	980	64	-	14	120	2.240
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.459)	-	-	-	(3)	-	-	-	(1.462)
Cuota por Depreciación	-	-	(1.352)	(9.224)	(157)	(59)	(26)	(9)	(10.827)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>970</b>	<b>147.787</b>	<b>38.141</b>	<b>118.016</b>	<b>403</b>	<b>197</b>	<b>127</b>	<b>5.681</b>	<b>303.343</b>

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Netos	Planta y Equipo, Netos	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Netos	Instalaciones Fijas y Accesorios, Netos	Vehículos de Motor, Netos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Netos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009	932	147.401	39.897	127.330	583	318	165	5.571	332.187
Adiciones	1.564	381	144	70	80	-	-	-	2.239
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(331)	-	-	-	-	-	-	(1)	(332)
Cuota por Depreciación	-	-	(1.309)	(9.120)	(166)	(65)	(26)	-	(10.786)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2.165</b>	<b>147.782</b>	<b>38.732</b>	<b>118.260</b>	<b>499</b>	<b>256</b>	<b>139</b>	<b>5.570</b>	<b>313.391</b>

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

Al 31 de diciembre 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 costo histórico.

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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:

Vidas útiles estimadas para Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
Edificios	5	60	40
Planta y Equipo	5	30	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	7
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (industriales)	10	20	14

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

**Deterioro:**

Los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 incluye el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó al Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inforsa, principalmente de papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en su planta industrial, 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 esa fecha la planta afectada se encontraba 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 de los productos que elabora y comercializa la Compañía. El único efecto adverso para Inforsa correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en la planta industrial afectada será compensado con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 30).



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Para el segmento forestal de la Compañía no se han 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 que comercializa 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 ejercicio, 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.

**NOTA 17 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO**

a) Arriendos financieros

Industrias Forestales S.A. no tiene arriendos financieros a la fecha de cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

b) Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos que tiene la Compañía, a plazo indefinido o a más de un año, son los siguientes:

- Arriendo equipos computacionales a Servicios Compartidos CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de oficinas centrales a Empresas CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de equipos industriales y bodegas.

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	858	946
Posterior a un año pero menor de cinco años	3.434	3.784
<b>Total</b>	<b>4.292</b>	<b>4.730</b>

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	858	917





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 18 - 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 los inventarios por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la valorización a valor justo de los Activos biológicos (plantaciones forestales).

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Inventarios	573	429
Provisiones	280	216
Ingresos por ventas diferidas	203	256
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	233	-
<b>Total</b>	<b>1.289</b>	<b>901</b>

La Compañía estima la recuperación de estas partidas del activo mayoritariamente en el corto plazo.

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos	68.133	71.306
Propiedades, planta y equipo	34.271	36.808
Otros	804	961
<b>Total</b>	<b>103.208</b>	<b>109.075</b>

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.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los 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:

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	472	(584)
Impuesto diferido	(80)	99
<b>Coberturas de flujos de efectivo neto</b>	<b>392</b>	<b>(485)</b>

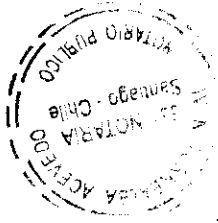
El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	109.075	112.796
Activos biológicos	(3.173)	(2.224)
Propiedades, planta y equipo	(2.537)	(2.305)
Otros pasivos	(157)	808
<b>Saldo final</b>	<b>103.208</b>	<b>109.075</b>

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2010 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos por ventas diferidas	(53)	-	(53)
Provisiones	64	-	64
Inventarios	144	-	144
Otros activos	233	-	233
Activos biológicos	-	3.173	3.173
Propiedades, planta y equipo	-	2.537	2.537
Otros pasivos	-	157	157
<b>Totales</b>	<b>388</b>	<b>5.867</b>	<b>6.255</b>





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los 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 resultados		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos por ventas diferidas	(854)	-	(854)
Provisiones	17	-	17
Inventarios	1.186	-	1.186
Otros activos	(1.825)	-	(1.825)
Activos biológicos	-	2.224	2.224
Propiedades, planta y equipo	-	2.305	2.305
Otros pasivos	-	(808)	(808)
<b>Totales</b>	<b>(1.476)</b>	<b>3.721</b>	<b>2.245</b>

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a la renta, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 1.813 por concepto de impuestos diferidos por diferencias en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

**NOTA 19 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

*Operaciones forwards de monedas*

Saldo al 31 de diciembre de 2010	Derivados		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
<b>Entidades</b>							
Banco HSBC - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLP-UP	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UP	3.129	81	(81)	27/03/2011
Banco de Chile	US\$	3.021	CLP-UP	3.115	94	(94)	05/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLP-UP	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLP-UP	16.752	576	(576)	13/01/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLP-UP	6.861	37	(37)	24/03/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.011	CLP-UP	2.078	67	(67)	22/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLP-UP	1.138	32	(32)	26/01/2011
<b>Total</b>		<b>49.711</b>		<b>51.080</b>	<b>-1.369</b>	<b>(1.369)</b>	

Saldo al 31 de diciembre de 2009	Derivados		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
<b>Entidades</b>							
Banco de Chile	CLP	1.986	US\$	2.000	14	(14)	15/01/2010
Banco HSBC - Chile	CLP	994	US\$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US\$	1.000	1	(1)	15/01/2010
<b>Total</b>		<b>3.979</b>		<b>4.000</b>	<b>21</b>	<b>(21)</b>	



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Estos pasivos 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 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 que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>31 de diciembre de 2010</b>			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	1.369	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>-</b>
<b>31 de diciembre de 2009</b>			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	21	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-</b>

**NOTA 20 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada ejercicio son las siguientes:

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes MUS\$	Dos a tres meses MUS\$	Cuatro a doce meses MUS\$	Total MUS\$	
Proveedores	CLP	4.600	40	39	4.679	Manual
Proveedores	US\$	1.618	-	-	1.618	Manual
Proveedores	EUR	98	-	-	98	Manual
Documentos por pagar	CLP	9	-	-	9	Manual
Documentos por pagar	US\$	517	41	-	558	Manual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Manual
Otros por pagar	CLP	312	-	-	312	Manual
Otros por pagar	US\$	16	-	-	16	Manual
		<b>7.195</b>	<b>81</b>	<b>74</b>	<b>7.350</b>	



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Saldo al 31 de diciembre de 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	2.451	383	-	2.834	Mensual
Proveedores	US\$	2.758	203	-	2.961	Mensual
Proveedores	EUR	106	-	-	106	Mensual
Proveedores	GBP	44	-	-	44	Mensual
Proveedores	SEK	2	-	-	2	Mensual
Documentos por pagar	US\$	319	4	-	323	Mensual
Otros por pagar	CLP	1.406	86	-	1.492	Mensual
Otros por pagar	US\$	18	-	-	18	Mensual
		<u>7.104</u>	<u>676</u>	<u>-</u>	<u>7.780</u>	

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción	
				31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$				
91.440.000-7	Personal Mielero S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	891	3.190	CLP	30 días	Monsteria
96.532.330-9	CMPC Colón S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra electricidad	2.165	3.222	CLP	30 días	Monsteria
96.765.750-3	Servicio Competidor CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración	183	181	CLP	30 días	Monsteria
96.304.000-8	CMPC Maderas S.A.	Auxiliar	Chile	Compra de materias primas	56	102	CLP	30 días	Monsteria
79.943.600-0	Parco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	-	58	CLP	30 días	Monsteria
96.853.150-6	Papelos Cuñadras S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	72	53	CLP	30 días	Monsteria
90.322.000-3	Empreses CMPC S.A.	Controladora	Chile	Servicio de administración	309	52	CLP	30 días	Monsteria
78.549.280-3	Barrera Poder Alto S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	17	35	CLP	30 días	Monsteria
84.372.500-3	Pontaris CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	10	10	CLP	30 días	Monsteria
79.318.600-9	CMPC Papeles S.A.	Madre	Chile	Servicios de administración	185	-	CLP	30 días	Monsteria
88.546.800-8	Empresas Distribuidoras de Papeles y Cartones S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de insumos	1	-	CLP	30 días	Monsteria
96.396.540-8	Inverciones CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración recibidos	174	-	CLP	30 días	Monsteria
96.570.000-7	Cl. de Petroleros de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de combustibles	148	342	CLP	45 días	Monsteria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de seguros	1	4	CLP	30 días	Monsteria
92.980.000-7	Britel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	30 días	Monsteria
96.897.410-9	Enel Telfonos Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monsteria
96.866.890-1	Enel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monsteria
96.837.980-5	Compañía de Pagos Forestales S.A.	Auxiliar	Chile	Compra de servicios	11	-	CLP	30 días	Monsteria
82.777.100-7	Parco de Lago de S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de sus controladores	Chile	Compra de servicios	-	21	CLP	30 días	Monsteria
					4.335	6.372			



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

Los Otros pasivos no financieros corrientes son los siguientes:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	1.043	952
Dividendo del periodo provisionado	14.777	10.820
Otros	826	1.509
<b>Total</b>	<b><u>16.646</u></b>	<b><u>13.281</u></b>

El dividendo provisionado en el ejercicio 2010 se calculó de acuerdo a la declaración de cálculo de utilidad líquida presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros en noviembre del año 2009 (Ver nota 28.2.).

**NOTA 23 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES**

A continuación se presenta la naturaleza de los litigios que enfrenta la Compañía:

(1) Industrias Forestales S.A., al 31 de diciembre 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.

(2) La subsidiaria Forestal CreceX S.A., ha 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.

**NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Provisiones por beneficios a los empleados	<u>31/12/2010</u>		<u>31/12/2009</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	98	5.287	142	4.600
Gratificaciones	172	-	174	-
Vacaciones del personal	637	-	405	-
<b>Totales</b>	<b><u>907</u></b>	<b><u>5.287</u></b>	<b><u>721</u></b>	<b><u>4.600</u></b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

24.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicios

Los montos cargados a resultados, al 31 de diciembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2.17., son los siguientes:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	18	31
Costo del saldo de inicio	598	1.025
Efecto de cualquier liquidación	(18)	(723)
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>598</b>	<b>333</b>

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 ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.742	4.222
Costo de los servicios del ejercicio corriente	18	31
Costo del saldo de inicio	598	1.025
Pagos de indemnización en el período	(350)	(443)
Ajuste por diferencias de cambio	377	(93)
<b>Saldo final</b>	<b>5.385</b>	<b>4.742</b>
Saldo Pasivo corriente	98	142
Saldo Pasivo no corriente	5.287	4.600

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.

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 6,78%.

Tal como se señala en la nota 2.17, los efectos de actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, se registran en el resultado del ejercicio.





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

b) 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.

24.2. Gastos por empleados

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	7.743	7.462
Beneficios a corto plazo (gratificaciones y similares)	1.555	1.415
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	598	333
Otros gastos del personal	459	137
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>10.355</b>	<b>9.347</b>

**NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO**

El capital de Industrias Forestales S.A. está representado por 2.225.112.573 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo 2009 fijó el valor del capital en MUS\$ 307.208.

Adicionalmente, se presenta en el rubro Primas de emisión un saldo de MUS\$ 5.528 que corresponde a sobreprecio en venta de acciones propias en aumentos de capital de la Compañía, cuyo único destino es la capitalización.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 26 - OTRAS RESERVAS**

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

- Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva de MUS\$ 17 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 10 al 31 de diciembre de 2009). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace de la traducción de los estados financieros de la asociada Controladora de Plagas Forestales S.A. cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2009 refleja 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 asociada.

- Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 705 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 313 al 31 de diciembre de 2009). Corresponde a los efectos de los contratos de cobertura que mantiene la asociada CMPC Maderas S.A.

La variación respecto al saldo al 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\$ 25.107 al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009). Corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

**NOTA 27 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS**

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2010, respecto al 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la Ganancia de 2010 y disminuyó tanto por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos como por aquellos en efectivo declarados, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	537.008	527.002
Ganancia del ejercicio	17.809	44.462
Provisión dividendos	(14.777)	(10.820)
Complemento dividendo pagado	(5.889)	(23.636)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>534.151</b>	<b>537.008</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los 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		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
		realizar al	realizado en	realizar al	realizado en	realizar al
		31/12/2008	el año 2009	31/12/2009	el año 2010	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	128.718	(2.539)	126.179	(2.539)	123.640
Indemnización por años de servicio	(2)	437	(437)	-	-	-
Impuestos diferidos	(3)	(22.370)	450	(21.920)	450	(21.470)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	6.749	-	6.749	-	6.749
<b>Total</b>		<b>113.534</b>	<b>(2.526)</b>	<b>111.008</b>	<b>(2.089)</b>	<b>108.919</b>

(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 por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de acuerdo a la antigüedad del personal de la sociedad, 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.

(4) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros adaptados a NIIF. Este saldo será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

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

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	534.151	537.008
Ajuste transición IFRS Capital pagado	(79.232)	(79.232)
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(108.919)	(111.008)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendientes de realizar	(336.557)	(347.529)
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir, después de aplicada la política de dividendos</b>	<b>9.443</b>	<b>(761)</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 28 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE**

28.1. Ganancia por acción

	AÑO	
	2010	2009
	US\$/acción	US\$/acción
Ganancia por acción	0,0080	0,0200

28.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el ejercicio 2010 consiste en distribuir como dividendo un 50% de la utilidad líquida del ejercicio, mediante el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero dentro de los 30 días siguientes de la fecha de la Junta que así lo apruebe.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 25 de noviembre de 2009, acordó que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2010, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

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

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

III. Los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

Utilidad líquida distribuible ejercicio 2010:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos acordada para el año 2010 y 2009 según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	17.809	44.462
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	14.150	(20.597)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(2.406)	(2.224)
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b><u>29.553</u></b>	<b><u>21.641</u></b>
<b>Aplicación política de dividendos (50%)</b>	<b><u>14.777</u></b>	<b><u>10.820</u></b>

La Junta de Accionistas acordó finalmente su total distribución como dividendo.

Los montos de los dividendos acordados durante el año 2010 y 2009 fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción	CLP por acción (1)	Fecha de pago
Definitivo N° 23	0,0209	12	16 de abril de 2009
Definitivo N° 24	0,0075	4	6 de abril de 2010

(1) Para la conversión a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día del acuerdo de la Junta de Accionistas.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	16.709	46.481
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
<b>Dividendos para acciones ordinarias, Neto</b>	<b><u>16.709</u></b>	<b><u>46.481</u></b>

De acuerdo a las NIIF los dividendos acordados en la política respectiva (50% de la utilidad líquida) se registran según el devengo de la utilidad.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

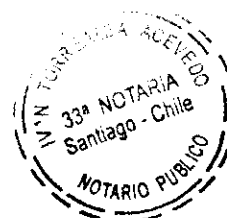
Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	144.417	150.921
Otros ingresos ordinarios	188	1.290
<b>Total</b>	<b>144.605</b>	<b>152.211</b>

**NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por daños físicos de terremoto (Ver nota 37)	(1.911)	-
Indemnizaciones por perjuicio por paralización terremoto (Ver nota 37)	6.739	-
Pérdida por siniestro de productos terminados (neta)	(143)	-
Pérdidas por siniestros forestales y otros	(169)	(3.807)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(1.257)	(1.343)
Otros	207	18
<b>Total</b>	<b>3.466</b>	<b>(5.132)</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 31 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	7.601	14.559
Pasivos en moneda extranjera	(887)	(7.575)
<b>Total</b>	<b>6.714</b>	<b>6.984</b>

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



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

b) Activos y pasivos en moneda extranjera, a valores no descontados

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

Clase de activo	Moneda	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	12.249	81.571
Efectivo y equivalentes al efectivo	UF	14.936	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1	1
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>27.186</b>	<b>81.572</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	40.443	-
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	33.771	-
<b>Subtotal Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>74.214</b>	<b>-</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	5.583	3.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	-	1.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	-	1.265
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>5.583</b>	<b>5.635</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	217	-
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>217</b>	<b>-</b>
Activos por impuestos, corrientes	CLP	1.159	7.115
<b>Subtotal Activos por impuestos, corrientes</b>		<b>1.159</b>	<b>7.115</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>108.359</b>	<b>94.322</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3	4
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>3</b>	<b>4</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	3.042	3.047
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>3.042</b>	<b>3.047</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	62	59
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>62</b>	<b>59</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2	2
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	1.289	901
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>1.289</b>	<b>901</b>
<b>Total de activos, no corrientes</b>		<b>4.398</b>	<b>4.013</b>
<b>Total Activos</b>		<b>112.757</b>	<b>98.335</b>





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
		31 días hasta		Total	31 días hasta		Total
		Hasta 90 días	a 1 año		Hasta 90 días	a 1 año	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Pasivos corrientes</b>							
Clase pasivos financieros, corrientes	CLP	74	-	74	-	-	-
Clase pasivos financieros, corrientes	UF	1.214	81	1.295	-	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		1.288	81	1.369	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	CLP	4.961	39	5.000	4.326	-	4.326
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	BUR	123	35	158	106	-	106
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	GBP	-	-	-	44	-	44
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	SEK	-	-	-	2	-	2
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar		5.084	74	5.158	4.478	-	4.478
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.225	-	4.225	6.272	-	6.272
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		4.225	-	4.225	6.272	-	6.272
Pasivos por impuestos, corrientes	CLP	1.916	-	1.916	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos, corrientes		1.916	-	1.916	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	933	933	-	766	766
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	933	933	-	766	766
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	1.043	-	1.043	932	-	932
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		1.043	-	1.043	932	-	932
<b>Total pasivos, corrientes</b>		<b>13.556</b>	<b>1.008</b>	<b>14.644</b>	<b>11.702</b>	<b>766</b>	<b>12.468</b>

Clase de pasivo	Moneda	31 de diciembre de 2010				31 de diciembre de 2009			
		Más de 3 años hasta 3 años		Más de 5 años		Más de 3 años hasta 3 años		Más de 5 años	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	103.200	103.340	-	-	100.075	100.075
Subtotal Pasivos por impuestos diferidos		-	-	103.200	103.340	-	-	100.075	100.075
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.217	1.217	4.262	6.096	1.010	1.010	4.042	6.092
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		1.217	1.217	4.262	6.096	1.010	1.010	4.042	6.092
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>1.217</b>	<b>1.217</b>	<b>107.478</b>	<b>109.436</b>	<b>1.010</b>	<b>1.010</b>	<b>104.117</b>	<b>106.167</b>

**NOTA 32 - GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES**

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Industrias Forestales S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 17%	15.749	6.297
Utilidades sin créditos	4.862	2.437
<b>Total FUT</b>	<b>20.611</b>	<b>8.734</b>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuesto corriente	(6.628)	(2.249)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	-	351
Ajustes periodo anterior	(121)	(3)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(6.749)</b>	<b>(1.901)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>		
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	6.255	2.245
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>6.255</b>	<b>2.245</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(494)</b>	<b>344</b>

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

	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(3.112)	(7.500)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	2.598	6.621
Aumento (disminución) por impuestos legales	20	1.223
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(494)</b>	<b>344</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias" (MUS\$ 2.598 a diciembre de 2010 y MUS\$ 6.621 a diciembre de 2009, ambos con abono a resultado) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 33 - GASTOS POR NATURALEZA**

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos, energía, costos forestales y otros de producción	86.936	88.713
Depreciación	10.827	10.703
Gastos variables de ventas	13.622	15.521
Remuneraciones y otros del personal	10.355	9.347
Gastos de mantención	8.855	8.835
Gastos de administración y comercialización	13.973	15.286
Otros gastos varios de operación	1.551	428
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>146.119</b>	<b>148.833</b>

**NOTA 34 - COMPROMISOS**

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados para el ejercicio 2011, los cuales ascienden a US\$ 14,1 millones, dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Caminos	5,9
Plantaciones	4,3
Proyectos industriales	3,9

Del total de flujos de inversión comprometidos, un 72,3% corresponde a flujos por inversiones en caminos, forestación y manejo de plantaciones forestales y el remanente corresponde a proyectos normales destinados a mantención y mejoras operacionales de la planta industrial.

En general los compromisos relevantes al cierre del ejercicio se encuentran registrados en los estados financieros de Industrias Forestales S.A.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 35 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**35.1. Identificación de los principales controladores**

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Inforsa pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 82,69% del capital con derecho a voto en la Compañía.

Accionistas	Cantidad de acciones	%
CMPC Papeles S.A.	1.823.509.583	81,95
Inmobiliaria Ñague S.A.	16.453.433	0,74
<b>Total</b>	<b>1.839.963.016</b>	<b>82,69</b>
	<u><b>82,69%</b></u>	

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.

**35.2. Doce principales accionistas**

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
CMPC Papeles S.A.	1.823.509.583	81,95%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	48.481.000	2,18%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	47.180.365	2,12%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	38.595.173	1,73%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	22.000.000	0,99%
A.F.P. Provida S.A. para los fondos de pensiones	19.056.282	0,86%
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	18.525.000	0,83%
Inmobiliaria Ñague S.A.	16.453.433	0,74%
Asesorías e Inversiones Illhue Limitada	13.154.284	0,59%
Algina Inversiones S.A.	12.152.975	0,55%
A.F.P. Capital S.A. para los fondos de pensiones	10.895.304	0,49%
Inversiones e Inmobiliaria Genova S.A.	8.310.000	0,37%
<b>Total</b>	<u><b>2.078.313.399</b></u>	<u><b>93,40%</b></u>



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**35.3. 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
						al 31/12/2010 MUS\$	al 31/12/2009 MUS\$	
79.943.600-0	Fornac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	1.124	1.213	Producto de inventario.
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas e insumos	Transacción comercial	1.129	1.229	Producto de inventario.
91.440.000-7	Fornest Misionos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración plantaciones forestales Compra servicios e insumos forestales Compra de materias primas	Transacción comercial Transacción comercial Transacción comercial	6.454 12.567 33.750	10.325 11.743 14.128	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 6.454; 12/2009 gastos por MUS\$ 10.225. Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 5.019; 12/2009 gastos por MUS\$ 8.024. Producto de inventario.
96.532.330-9	CMPC Ombrosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de madera Consumo energía eléctrica Compra de vehículos	Transacción comercial Transacción comercial Transacción comercial	26.124 21.785 1.788	24.273 22.900 1.208	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.900; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11.826. Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 21.785; 12/2009 gastos por MUS\$ 21.900. Producto de inventario.
96.768.730-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	454	404	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 141; 12/2009 ingresos por MUS\$ 142. Producto de inventario.
95.304.000-K	CMPC Madera S.A.	Asociada	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	1.631	1.586	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 1.631; 12/2009 gastos por MUS\$ 1.586. Producto de inventario.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturalidad de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturalidad de transacción con parte relacionada	Importe de transacciones AHS al 31/12/2010 MUS\$	Importe de transacciones AHS al 31/12/2009 MUS\$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	1.000	8.567	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 4; 12/2009 ingresos por MUS\$ 11.
				Venta de dólares forward	Transacción financiera	1.000	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 46.
76.053.353-0	Beco Agente de Valores S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos de retroventa	Transacción financiera	3-1.627	186.859	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 147; 12/2009 ingresos por MUS\$ 209.
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	2.731	2.057	Producto de inventario.
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra moneda extranjera	Transacción financiera	841	1.550	Sin efecto en resultados.
				Saldo promedio invertido en depósitos plazo	Transacción financiera	1.806	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.
82.777.100-7	Puerto de Liriquí S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Servicios aéreos y transferencias	Transacción comercial	313	216	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS\$ 313; 12/2009 gastos por MUS\$ 216.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

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

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 45 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Los saldos por cobrar y por pagar con estas sociedades relacionadas detallados en las notas 10 y 21 no están afectos a intereses.

#### 35.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes

##### a) Remuneraciones, Honorarios y Gastos del Directorio

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 se estableció que la remuneración del Directorio será de 80 Unidades de Fomento para cada Director por mes.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de marzo de 2009, se aceptó la proposición del Directorio en cuanto a renunciar a toda remuneración por el ejercicio de sus cargos, manteniendo así lo resuelto en la Junta Ordinaria anterior. Por lo tanto, durante el año 2009 no se pagaron remuneraciones a los Directores asociadas al ejercicio de sus funciones.

Durante el ejercicio 2010 y 2009, el Directorio no contrató asesorías, como tampoco efectuó gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Los Directores de la subsidiaria Forestal Crecex S.A. y su Gerente General, no reciben remuneraciones por el ejercicio de sus cargos.



**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**b) Honorarios del Comité de Directores**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 estableció que la remuneración de cada miembro del comité de Directores será de un tercio de la remuneración de cada Director, esto es 26,667 Unidades de Fomento por mes.

El actual Comité de Directores está compuesto por los señores Patricio López-Huici Caro (controlador), Juan Eduardo Correa Bulnes (independiente) y Cristián Eyzaguirre Johnston (independiente).

De acuerdo a lo establecido en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de marzo de 2009, los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores alcanzaban a UF 8 por sesión.

**c) Remuneraciones a Gerentes de la Compañía**

Los gerentes y ejecutivos de la Sociedad han recibido remuneraciones brutas durante el ejercicio 2010 por un monto total de MUS\$ 1.383 (MUS\$ 1.240 en el ejercicio de 2009).

Existe un plan de incentivos para gerentes y ejecutivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y el cumplimiento del presupuesto de operaciones de la Compañía.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han pagado indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos principales.

**NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE**

Industrias Forestales S.A. ha definido como parte de su misión y valores el respeto al Medio Ambiente; evalúa permanentemente los eventuales impactos que puedan derivar de sus actividades productivas y modificando sus procedimientos o realizando inversiones orientadas a su mitigación. Junto a lo anterior participa activamente en el financiamiento de los monitoreos de la Cuenca del Bfo-Bfo- que durante años ha llevado adelante el EULA de la Universidad de Concepción - y hoy constituye una información sistemática y relevante en la fijación de parámetros que en relación a esta cuenca se han establecido en materia ambiental.

La Compañía cuenta con la Certificación de Productor Limpio, otorgada por el Instituto Nacional de Normalización, corroborando así su política de mejoramiento continuo en el uso eficiente de energía eléctrica y agua, tratamiento de los residuos líquidos, sólidos y emisiones aéreas.

Forestal CreceX S.A., tiene suscrito un contrato de administración de todas sus áreas de operación con la Sociedad Forestal Mininco S.A. la cual se encuentra certificada bajo las normas ISO 14.001, OHSAS y CERFORT, ratificando con ello que la producción de madera proveniente de bosques cultivados y manejados por la empresa se realiza bajo los estándares de manejo forestal sustentable. Además se encuentra en proceso de certificación con sello FSC, de la totalidad de las plantaciones en Chile.





**Industrias Forestales S.A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el ejercicio 2010 alcanzan a MUS\$ 70 (MUS\$ 434 durante el ejercicio 2009).

**NOTA 37 – EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010**

El terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010 que afectó significativamente las regiones sexta, séptima, octava y novena en Chile, afectó los activos industriales y forestales de Inforsa y su subsidiaria Forestal Crecex S.A. los que se encuentran ubicados entre la octava y novena regiones.

Los daños de mayor consideración se presentaron en la planta industrial ubicada en Nacimiento, instalaciones que cuentan con una capacidad de producción anual de 200 mil toneladas de papel.

Cabe destacar que la Compañía cuenta con coberturas de seguro que cubren los daños que sobre sus bienes físicos pudiere ocasionar un terremoto y de los perjuicios derivados de la paralización de sus operaciones a consecuencia del mismo. Las pólizas de seguro contemplan deducibles tanto para los daños físicos como para los perjuicios por paralización causados por el terremoto. Se han realizado las denuncias de siniestros a las respectivas compañías de seguros y los procesos de liquidación se encuentran en trámite.

Al cierre del ejercicio 2010 los daños y reparación de activos fijos alcanzan a los US\$ 1,9 millones y se han registrado en el ítem Otras ganancias (pérdidas), monto que es inferior al deducible contemplado en las pólizas de seguro correspondientes.

La pérdida total de producción de papel periódico, producto de la paralización de la planta de Nacimiento, alcanzó a las 22.036 toneladas. Respecto de la pérdida antes mencionada, sus efectos se reflejaron 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.

Al 31 de diciembre de 2010 ha sido registrado con abono al rubro Otras ganancias (pérdidas) MUS\$ 6.739 como indemnización neta de deducible asociado al perjuicio por la paralización anteriormente señalado. Durante el mes de diciembre de 2010 fue recibido un anticipo de MUS\$ 5.435 y los montos restantes se estima serán recibidos durante el primer trimestre de 2011.

**NOTA 38 - 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.



**Anexo VI – Resumen ejecutivo de informes de valuación económica de Empresas CMPC S.A.  
e Industrias Forestales S.A. preparados por Ernst&Young y Econsult, respectivamente**



RESUMEN EJECUTIVO DE INFORMES DE VALUACION ECONOMICA DE EMPRESAS CMPC S.A. E INDUSTRIAS FORESTALES S.A. ,PREPARADOS POR ERNST&YOUNG y ECONSULT, RESPECTIVAMENTE.

Mediante los hechos esenciales comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros el 4 de marzo de 2011 por Empresas CMPC S.A. y el 7 de marzo de 2011 por Industrias Forestales S.A., las Compañías informaron una relación de canje de una acción de Empresas CMPC S.A. fusionada por cada 15 acciones de Industrias Forestales S.A., una vez perfeccionado el aumento de las acciones en que se divide el capital de Empresas CMPC S.A. de 220 millones a 2.220 millones de acciones. Éstas sociedades encargaron a Ernst&Young y Econsult, respectivamente, emitir una opinión independiente de dichos términos de intercambio para lo cual dichas firmas realizaron una valorización cuyo resumen ejecutivo se presenta en este informe.

Estas valorizaciones consideraron tanto la información histórica como aquella proyectada por las Compañías y que puede contener supuestos difíciles de predecir y sujetos a gran incertidumbre.

En base al análisis anterior y en opinión de Ernst&Young y Econsult, la relación de canje acordada por las Compañías se encuentra dentro de los rangos razonables. Para llegar a esta conclusión se realizó un ejercicio de valorización en base a proyecciones entregadas por las propias Compañías y la información histórica públicamente disponible.

Las metodologías de valorización utilizadas fueron las siguientes:

- Valorización mediante múltiplos comparables.
- Valorización mediante flujos de caja descontados.

De los resultados de las valorizaciones en base a la información histórica y a aquella proyectada por las Compañías, se obtienen relaciones de canje en línea con lo comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo resumen se presenta a continuación:

- Empresas CMPC S.A. posee actualmente un total de 220.000.000 acciones emitidas y pagadas.
- Empresas CMPC S.A. aumentará el número de acciones en que se divide su capital social, sin aumentar su capital por este motivo, pasando de 220 millones a 2.200 millones de acciones, mediante el canje de una acción actual por 10 acciones nuevas.
- De acuerdo a los términos de intercambio informados producto de la fusión por incorporación de Industrias Forestales S.A. en Empresas CMPC S.A., ésta última tendría que emitir 26.773.533 acciones, las cuales representarían el 1,2% de las acciones de Empresas CMPC S.A. fusionada, sociedad que totalizaría 2.226.773.533 acciones.

